**KOMENTÁŘ FIDELITY INTERNATIONAL**

Praha, 22. května 2018

**Geopolitika a její vliv na trhy: Paras Anand, hlavní ředitel pro oblast akcií, Evropa, Fidelity International**

**Geopolitika se opět dostává do centra pozornosti, je proto logické, že i investoři budou řešit její dopady na již zralý globální ekonomický cyklus a na ještě více rozšířený tržní cyklus většiny akciových a dluhopisových indexů. „Na jedné straně geopolitika vysvětluje nedávné období tržní volatility, ale může být zavádějící. Podle mého názoru to dokazuje nepochopení toho, co hnalo nahoru výnosy v posledních letech,“ uvádí ve svém komentáři Paras Anand, hlavní ředitel pro oblast akcií v Evropě,** [**Fidelity International**](http://www.fidelity.cz/)**.**

Pro ty, co připouští, že nadměrně uvolněná měnová politika do značné míry podporuje cenu aktiv, by největší obavou nemělo být ekonomické zpomalení, které je částečně způsobené rostoucím geopolitickým napětím nebo obchodní válkou mezi USA a Čínou. Ve skutečnosti je to optimistická vize ekonomiky (a míry cenové inflace), která nadále převyšuje očekávání zahrnutá v trhu s dluhopisy.

Jestřábí rétorika ohledně dovozních tarifů, které navrhuje Trumpova vláda, směřuje hlavně na Čínu, ale potenciálně zahrnuje i Evropu a další obchodní partnery. Podle Parase Ananda je těžké nevěřit, že to je pouze politicky řízené. V kontextu širokého amerického hospodářství a z pohledu celkové výkonnosti americké ekonomiky by úspěšná obnova v sektorech, které jsou nejvíce ovlivněny zahraničním "dumpingem", sotva něčím pohnula. Ve střednědobém horizontu, s volbami na obzoru, si bude Trump chtít zajistit hlasy voličů z řad dělníků, protože právě u nich je vysoké riziko, že změní své preference. Důvodem je i to, že zatím nejúspěšnějším Trumpovým politickým krokem byla daňová reforma, ze které však spíš benefitovala „Wall Street“ než obyčejní lidé. V posledních letech mnozí zjišťují, že 30 let globalizace je mnohem složitější a bolestivější, než by se mohlo zdát, zatímco kladení důrazu na národní zájmy se ukazuje jako důležitý krok vítězné strategie.

Paras Anand poukazuje na řadu geopolitických událostí, ke kterým došlo v posledních letech, kdy pokračoval ekonomický růst. Skutečnost, že globální finanční systém je mnohem lépe kapitalizován a je méně propojený, bude podle něho omezovat rozsah ekonomických šoků, vyvolaných těmito geopolitickými událostmi v porovnání s tím, jak tomu bylo v období bezprostředně po finanční krizi.

„Tento mírný výhled na geopolitické prostředí by však neměl nikoho přesvědčit, aby se stal nadšeným nákupčím na trzích. Pokud mám pravdu, že ekonomické důsledky nedávných událostí budou menší, než se lidé domnívají, pro centrální banky bude těžké, aby nereagovaly omezováním likvidity a následně větší diferenciací mezi cenami aktiv,“ upozorňuje Paras Anand.

„Při tomto scénáři očekávejme spíše nejistou dobu než zlepšování celé ekonomiky. Přebytečná likvidita v systému znamená, že je malá pravděpodobnost, že bychom zažili prodloužený medvědí trh. Volatilita, která trvá od počátku roku 2018, může pokračovat. Jak jsme viděli na nedávných příkladech Facebooku, WPP a na vysoké úrovni dopadů aktivity společností v mnoha sektorech trhu, akcie jsou spíše posouvány konkrétními událostmi než širším geopolitickým nebo makroekonomickým prostředím. V tržním prostředí to tak obvykle bývá, ale je snadné na to zapomenout, když je dlouhou dobu patrný pravý opak,“ shrnuje Paras Anand, hlavní ředitel pro oblast akcií v Evropě, [Fidelity International](http://www.fidelity.cz/).

**Pro více informací kontaktujte:**

**Marcela Štefcová**

**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 731 613 669

e-mail: [marcela.stefcova@crestcom.cz](mailto:marcela.stefcova@crestcom.cz)

**Informace pro editory:**

**Fidelity International** byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade veliký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa – v Londýně, Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapuru, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

**Upozornění na rizika**

Fidelity International zveřejňuje výhradně informace o produktech a všeobecné informace a neposkytuje žádné investiční doporučení. Z minulého vývoje hodnoty není možné odvodit prognózy budoucího vývoje. Investování do investičních fondů je spojené nejen s vysokými šancemi na výnos, ale i s vyššími riziky. Proto může například hodnota podílů investičních fondů kolísat a není zaručená. Na vývoj hodnoty mají kromě toho negativní vliv i individuální náklady a poplatky. Investiční rozhodnutí by se mělo v každém případě opírat o informace důležité pro investory, nejnovější zprávy o hospodářských výsledcích a – pokud byla zveřejněná – o nejnovější půlroční zprávu. Tyto dokumenty tvoří jediný závazný základ pro nákup. Tyto dokumenty získáte bezplatně v pobočce FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, D-61476 Kronberg im Taunus, Německo, nebo v UniCredit Bank Austria AG, Vordere Zollamtstrasse 13, A-1030 Vídeň, nebo v UniCredit Bank Slovakia, a. s., Šancova 1/A, 813 33 Bratislava, nebo v Unicredit Bank Czech Republic, a. s., náměstí Republiky 3a, 111 21 Praha 1, nebo na adresách www.fidelity.at, www.fidelity.cz, www.fidelity.sk.

**Vydává**

FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien, Mariahilfer Straße 36, 1070 Vídeň, IČO: FN 374007

Fidelity, Fidelity International, logo Fidelity International a symbol F jsou registrované ochranné známky společnosti FIL Limited.

This information must not be reproduced or circulated without prior permission.

Fidelity only offers information on products and services and does not provide investment advice based on individual circumstances, other than when specifically stipulated by an appropriately authorised firm, in a formal communication with the client.

Fidelity International refers to the group of companies which form the global investment management organisation that provides information on products and services in designated jurisdictions outside of North America. This communication is not directed at, and must not be acted upon by persons inside the United States and is otherwise only directed at persons residing in jurisdictions where the relevant funds are authorised for distribution or where no such authorisation is required.

Unless otherwise stated all products are provided by Fidelity International, and all views expressed are those of Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International logo and F symbol are registered trademarks of FIL Limited. FIL Limited assets and resources as at 31/12/2017 - data is unaudited.Research professionals include both analysts and associates. Issued by FIL (Luxembourg) S.A., authorised and supervised by the CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Czech Republic: We recommend that you obtain detailed information before taking any investment decision. Investments should be made on the basis of the current prospectus and KIID (key investor information document), which is available along with the current annual and semi-annual reports free of charge from our distributors, from our European Service Centre in Luxembourg , FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg and from our paying agent UniCredit Bank Czech Republic a.s., Zeletavska 1525/1, 14092 Prag 4 - Michle, Czech Republic. The KIID is available in Czech language. Issued by FIL (Luxembourg) S.A., authorised and supervised by the CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

MKAT6672