Praha, 2. srpen 2018

**Výhled** [**Fidelity International**](http://www.fidelity.cz/) **pro akciové trhy ve 3Q 2018**

**Světové akciové trhy jsou celkově v dobré kondici. Ačkoliv křivka trhů je v roce 2018 spíše plochá, trhy prokázaly odolnost a znovu získávají hodnoty, o které přišly v důsledku volatility na začátku roku. Průměrný růst EPS vypadá zdravě, zejména v USA a na rozvíjejících se trzích. Analytici z Fidelity International jsou optimističtí i co se týká Asie, a to i navzdory rostoucím výnosům v USA a rostoucím rizikům v Číně.**

Globální ekonomika vysílá o své současné kondici protichůdné signály. Existují argumenty pro i proti rizikové situaci. Po strmém růstu výnosů je však nutné si uvědomit, že v mnoha oblastech nyní existuje řada potenciálních negativních faktorů. Ty mohou reálně zastínit solidní momentum, které lze pozorovat od začátku roku 2017, a vést ke zvýšené volatilitě.

Pozornost analytiků Fidelity International je věnována zejména omezení likvidity ze strany centrálních bank. Z kvantitativního uvolňování profitovala všechna aktiva a důsledky změny přístupu bank není snadné předvídat. Obchodní války, politická rizika a vyšší cena ropy mohou potenciálně vést k růstu inflace a ovlivnit dění na trzích. Klíčový indikátor Fidelity International nepředvídá okamžitý konec globálního cyklu, ale naznačuje, že úroveň růstu bude v příštích měsících výrazně pod trendem.

„Výhled je velmi vyvážený, ale budeme během léta pozorně sledovat trhy a nová data,“ říká Adam Lessing, ředitel Fidelity International v Rakousku a pro východní Evropu. Že se mohou investoři nechat ukolébat ukázala okamžitá změna ocenění rizika na evropských periferních trzích po květnových politických otřesech v Itálii. *„Považujeme proto za přínosné omezit v tuto chvíli expozici vůči riziku, protože se blíží konec aktuálního cyklu. Nejsme přehnaně pesimističtí, ale v tuto chvíli dáváme přednost tomu, že s sebou za slunného dne budeme zbytečně nosit deštník, než abychom situaci podcenili a zmokli v těch nejlepších šatech,“* shrnuje Adam Lessing.

Akcie podle Fidelity International vstoupily do fáze konsolidace. O tom, co bude mít hlavní vliv na dění na trzích, rozhodne vzájemné soupeření solidních fundamentů a růstu zisků na jedné straně a zpřísňování politik centrálních bank, politická rizika a obchodní války na straně druhé. Výsledkem bude podle Fidelity Interrnational prostředí s vyšší volatilitou, které může vést k nárůstu rizika, ale zároveň může představovat příležitosti způsobené nesprávným odhadem ocenění ze strany trhu.

V USA se likvidní podmínky utahují, zatímco v Evropě a v Japonsku jsou stále ještě poměrně uvolněné. Střednědobý výhled pro USA zůstává silný vzhledem ke slušným korporátním výnosům, příznivému makroprostředí, silným datům z trhu práce i rostoucím kapitálovým výdajům. *„Malá skupina technologických akcií e i tento rok v táhne trh, avšak tuto situaci vnímáme jako nezdravou. V tuto chvíli se řada účastníků trhu neodváží investovat jinam, ačkoliv už nyní zaznamenáváme, že to vytváří nesprávná ocenění,“* doplňuje A. Lessing z Fidelity International.

Zajímavá jsou ekonomická data a politický vývoj v Německu, protože bez silného Německa bude vypadat Evropa dost vratce.

Čína si žádá ostražitost, protože jakékoliv zpomalení bude mít vliv na zbytek Asie. *„Zaznamenáváme hromadící se rizika v Číně – rostoucí riziko defaultu v druhém čtvrtletí, napjatá situace v mezinárodním obchodě a zpřísňování finančních podmínek v důsledku omezování domácích úvěrů. Výsledkem toho je pokles akciového trhu a znehodnocování juanu. V příštích čtvrtletích očekáváme postupné zpomalování, avšak v tuto chvíli se ekonomika zdá celkem silná a ve středním období nemáme obavy,“* dodává Lessing.

V Asii ale analytici zaznamenali optimismus, a to navzdory růstu výnosů v USA. Ačkoliv dopad obchodní války by měl z ekonomického hlediska být spíš malý, růst nejistoty s tím související už v tuto chvíli způsobuje změny v náladách investorů.

*„Navzdory této nejistotě, jsme se posunuli k neutrálnímu výhledu v oblasti akcií, což je první změna od roku 2009. Cítíme, že dramatické přehodnocení situace u akcií je nepravděpodobné a je zde možnost, že náš postoj vůči akciím se opět změní ještě před koncem letošního roku,“* shrnuje Adam Lessing, ředitel Fidelity International v Rakousku a pro východní Evropu.

**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.

**Notes to editors**

Fidelity UCITS II ICAV is registered in Ireland pursuant to the Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 and is authorised by the Central Bank of Ireland as a UCITS.

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 and services 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.

**We recommend that you obtain detailed information before taking any investment decision.** Investments should be made on the basis of the current prospectus, the relevant supplement and KIID (key investor information document), which is available along with the current annual and semi-annual reports free of charge from our distributors, the entities listed below or from our **European Service Centre in Luxembourg**, FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg. **Austria**: Our Austrian paying agent UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Vienna, Austria or on www.fidelity.at. **Czech Republic**: 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. **France:** FIL Gestion, authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) N°GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. The document is available in French upon request. **Germany:** FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main or www.fidelity.de. **Hungary**: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Akademia u. 6, 1054 Budapest. The KIID is available in Hungarian language. **Netherlands**: FIL (Luxembourg) S.A., Netherlands Branch (registered with the AFM), World Trade Centre, Tower H, 6th Floor, Zuidplein 52, 1077 XV Amsterdam (tel. 0031 20 79 77 100). **Poland**:Our representative office in Poland or on www.fidelity.pl. The Additional Information for Investors is available upon request. **Slovakia:** Our paying agent UniCredit Bank Slovakia, a.s., Sancova 1/A 81333, Slovakia. The KIID is available in Slovak language.

Issued by: FIL (Luxembourg) S.A., authorised and supervised by the CSSF (Commission de

Surveillance du Secteur Financier) / FIL Gestion, authorised and supervised by the AMF (Autorité des Marchés Financiers) / FIL Investments Services GmbH.