Praha, 20. září 2018

[**Fidelity International**](http://www.fidelity.cz/)**: Vládní dluhopisy ovlivní geopolitická nejistota**

**Americký FED bude muset v nadcházejícím období vybalancovat v souladu s kvantitativním utahováním a rostoucím množstvím emisí vládních dluhopisů další růst úrokových sazeb. Je proto možné, že nezvládne v roce 2019 zajistit tři plánovaná zvýšení. Evropská centrální banka se dokonce zavázala, že zvýšení sazeb v první polovině roku 2019 neproběhne. Na dluhopisy budou mít kromě toho vliv i dopady amerických sporů o cla či situace na rozvíjejících se trzích. Obojí má za následek vyšší volatilitu a nejistotu.**

V roce 2019 se růst americké ekonomiky pravděpodobně zpomalí, ale stále bude větší než u zbytku světa, a to díky stále příznivým finančním podmínkám a fiskálním stimulům, které přišly na počátku roku 2018. FED přesto bude muset vyrovnávat další růst úrokových sazeb s kvantitativním uvolňováním a rostoucí emisí amerických vládních dluhopisů. Je možné, že se nepodaří dosáhnout třech plánovaných navýšení sazeb v roce 2019. Výzvy pro růst americké ekonomiky a rozhodování FEDu budou promítnuty do cen na trhu s tím, že v současné době je křivka amerických vládních dluhopisů na své nejplošší úrovni od roku 2007. Analytici [Fidelity International](https://www.fidelity.cz/) přitom očekávají její další zplošťování. Nepospíchají však se závěrem, že by plochá, nebo dokonce invertovaná křivka nutně znamenala předpověď recese. Očekávají ovšem, že výnosy amerických desetiletých vládních dluhopisů prorazí nedávnou hranici, což je dáno přísnou monetární politikou a stále dobrým makroekonomickým pozadím.

V Evropě už Evropská centrální banka není středem pozornosti účastníků trhu poté, co se zavázala, že úrokové sazby zůstanou beze změny až do druhé poloviny roku 2019. Na trhu jsou jen malá očekávání, že se sazby budou zvyšovat, a analytici Fidelity International odhadují, že v září příštího roku bude v cenách promítnuto zvýšení sazeb o 7 bazických bodů. Zatímco měnová politika zůstane asi chvíli bez významných událostí, samotná politická situace zůstává pro evropské investory v centru jejich pozornosti.

Na konci září proběhne jednání o italském rozpočtu, přičemž novinové titulky zatím jen zvyšují volatilitu všech italských aktiv. Po posledních událostech se italské vládní dluhopisy jeví s horší cenou než jiné alternativy z okrajových částí Evropské unie a mají k tomu dobrý důvod. Trh oprávněně vyvíjí tlak na italskou vládu v čele s Legou a Hnutím pěti hvězd, aby vytvořila rozpočet v souladu s nařízeními z Bruselu. Nezanedbatelná pravděpodobnost Italexitu je přitom promítána v cenách. Výnosy na 3leté italské vládní dluhopisy naznačují, že trh zohledňuje v cenách zhruba 20% pravděpodobnost znehodnocení o 30 % cen, což je dost. Analytici Fidelity International předpokládají, že italská vláda nakonec schválí rozpočet v souladu s tříprocentním limitem EU, ale trh může v mezidobí zintenzivnit tlak na ocenění. Ze stejného důvodu by německé vládní dluhopisy měly být obchodovány v souladu s tržním sentimentem vzhledem k Itálii, a to do té doby, než bude jasný další vývoj.

Ve Velké Británii je hlavním stimulem ocenění britských vládních dluhopisů, ale i ostatních britských aktiv, Brexit. Nejnovější zprávy signalizující zatím nulovou dohodu Bruselu a Velké Británie tak trh promítá do svých ocenění, stejně jako informaci, že po posledním růstu úrokových sazeb BoE se očekává v dalších 12 měsících ještě jeden další růst. V souladu s nejistotou ohledně dalšího politického vývoje však analytici Fidelity International zaujímají neutrální postoj.

**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

**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.