**TISKOVÁ ZPRÁVA**

Praha, 31. března 2023

**Fidelity International: Tři témata pro druhé čtvrtletí**

**Komentuje Andrew McCaffery, hlavní vedoucí investic Fidelity International.**

Současná polykrize vstoupila do nové fáze. Zatímco ekonomiky odstartovaly rok 2023 tím, že jsou odolné, nejrychlejší epizoda zvyšování úrokových sazeb v historii si nyní vybírá svou daň. Recese na vyspělých trzích se jeví jako nejpravděpodobnější možná situace. Alternativu k rozvinutým trhům může nabídnout Čína – její opětovné otevření by ještě mohlo poskytnout oddech trhům od Východu po Západ.

**Tvrdé vs. měkké přistání**

V uplynulých týdnech investoři dále promítali očekávání výrazného snížení úrokových sazeb ještě v tomto roce do ocenění, nicméně americký Federální rezervní systém zatím nezměnil svůj postoj a stále udržuje úrokové sazby na relativně vysoké úrovni, protože se obává, že kvůli dlouhodobé inflaci a přehřátým trhům práce by měl sazby podržet na této úrovni déle.

Udržování vyšších sazeb po delší dobu zvýší tlak na finanční systémy. Trhliny se už začínají projevovat. Nedomníváme se, že pád banky Silicon Valley a následně Credit Suisse svědčí o nějakém systémovém riziku v bankovním systému, ale může být náznakem dalších otřesů, které teprve přijdou. Další napětí se objeví i bez uvolňování měnové politiky, což je pro Fed důvodem k revizi postoje. Cyklická recese v horizontu 12 měsíců, kdy nezaměstnanost stoupne o 1 až 3 %, je stále nejpravděpodobnějším výsledkem. Nicméně pokud by Fed zůstal po celý rok 2023 restriktivní, mohla by nastat i vážnější recese.

**Rizika a příležitosti pro firmy**

V prostředí s vyššími výnosy se naše investiční týmy soustředí na to, aby aplikovaly své dovednosti ve výzkumu „zdola nahoru“ k identifikaci titulů s odolnými profily. Hledáme odvětví a regiony se strukturálními hybateli a současně defenzivními charakteristikami, které jsou atraktivně oceněny a které představují nejlepší rovnováhu mezi rizikem a výnosem.

V dlouhodobém horizontu nabízejí i nadále značné příležitosti, které mohou předvádět slušné výkony, témata udržitelnosti, demografie a re-shoringu/near-shoringu.

**Znovuotevření Číny**

Pokud se politici na Západě připravují na tvrdé přistání, vývoj v Číně může nabídnout něco jiného.

Přestože konsensus byl jiný, my jsme výsledky říjnového sjezdu komunistické strany považovali za pozitivní. Čínští představitelé nyní kladou důraz na kvalitní růst a přeorientovávají ekonomiku z investičního, exportně zaměřeného modelu, na domácí spotřebu a výrobu. Je pravděpodobné, že politici budou nadále upřednostňovat cílené uvolňování na podporu některých sektorů, i bez plošných stimulů.

Výsledkem bude jiná čínská ekonomika. Restrukturalizace může vést k pomalejšímu, ale udržitelnějšímu růstu v příštích letech.

**Pro více informací kontaktujte:**

**Eliška Krohová**

**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

e-mail: [eliska.krohova@crestcom.cz](mailto:eliska.krohova@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.

**Důležité upozornění**

Toto je propagační materiál. Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Tento dokument nepředstavuje distribuci, nabídku nebo výzvu k využití služeb investiční správy společnosti Fidelity, ani nabídku ke koupi, prodeji nebo výzvu k nabídce ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci nebo zemi, kde taková distribuce nebo nabídka není povolena či by byla v rozporu s místními zákony nebo předpisy.

Odkazy v tomto dokumentu na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení ke koupi nebo prodeji těchto cenných papírů, ale jsou uvedeny pouze pro ilustraci. Investoři by rovněž měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a společnost Fidelity již mohla jednat. Průzkumy a analýzy použité v této dokumentaci shromažďuje společnost Fidelity pro své potřeby správce investic a je možné, že podle nich již bylo postupováno pro její vlastní účely. Tento materiál byl vytvořen společností Fidelity International.

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tento dokument může obsahovat materiály třetích stran, které jsou dodávány společnostmi, jež nejsou spojeny s žádným subjektem Fidelity (obsah třetích stran). Společnost Fidelity se nepodílela na přípravě, přijetí ani úpravě takových materiálů třetích stran a výslovně ani implicitně takový obsah neschvaluje ani nepodporovala.

Údaje nejsou auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společníky a analytiky. Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KIID (Klíčové informace pro investory) - dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na https://www.fidelityinternational.com nebo od našich distributořů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku.Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků.

Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: https://www.fidelity.cz (v češtině).

MKAT11314