**TISKOVÁ ZPRÁVA**

Praha, 2.října 2023

**Odolnost, refinancování a riziko recese – investiční výhled Fidelity International na 4. čtvrtletí**

**Trhy zatím prokázaly odolnost vůči hrozbě recese. Není však zdaleka jisté, že tomu tak bude i nadále. Poslední čtvrtletí bývá předzvěstí toho, co přinese rok následující. S ohledem na to Andrew McCaffery, globální CIO společnosti Fidelity International, nastiňuje tři témata, která budou provázet trhy na cestě do roku 2024.**

1. **Protichůdné signály**

„Míra inflace během třetího čtvrtletí poklesla. Ale pozor: za celkovým číslem se skrývá rozmanitost.“

„Existují známky toho, že zpřísnění měnové politiky se zatím nepropsalo do reálné ekonomiky tak rychle, jak centrální banky doufaly. Mnoho podniků například inkasuje úroky ze svých vkladů, ale (pokud si zafixovaly podmínky na více let) zatím nepřiplácí za obsluhu svého dluhu, který nahromadily za ultra nízké sazby během pandemie. V konečném důsledku se domníváme, že transmisní mechanismus je spíše zpožděný než nefunkční, a situace by se mohla rychle obrátit –zejména až podniky začnou příští rok refinancovat svůj dluh.“

"Analytici společnosti Fidelity International v průměru očekávají v příštích šesti měsících mírný růst cen, přičemž upozorňují na přetrvávající tlaky v dodavatelských řetězcích v sektorech, jako je průmyslová výroba nebo komunikační služby. Federální rezervní systém totiž zatím problém inflace nevyřešil.“

1. **Sazby budou „vyšší po delší dobu“?**

"Centrální bankéři se poučili ze svých chyb před dvěma lety a tentokrát nehodlají inflační tlaky podcenit. Poselství se tedy zdá být jasné: sazby zůstanou výše po delší dobu. Jde však o riskantní strategii, zejména s rychle se blížícími splatnostmi korporátních úvěrů. Mnozí z našich analytiků očekávají u jimi pokrývaných společností nárůst úrokových nákladů o 15 až 25 %.“

„Situace zůstává značně nejistá, což nás vede k přesvědčení, že recese je stále pravděpodobná než naopak. Konkrétně odhadujeme, že existuje 60procentní pravděpodobnost cyklické recese, při níž nezaměstnanost v USA v příštích 12 měsících vystoupá na 4,4 až 6,5 procenta.“

1. **Čína – příležitost uprostřed nejistoty?**

„Jednou z překážek oživení Číny po pandemii je nedostatek spotřebitelské důvěry. Částečně je to způsobeno psychologickou daní, kterou si vyžádaly roky v lockdownu. Politici si však také uvědomují, jak velký význam pro sentiment mají klíčová odvětví, jako je třeba nemovitostní sektor. Je nepravděpodobné, že by čínští spotřebitelé výrazněji utráceli, dokud je velká část jejich bohatství zamčena v klesajícím trhu s bydlením.“

„Peking upravil některé podmínky pro nákupy domů a vyřízení hypoték ve snaze oživit tento sektor. Neočekáváme však masové stimuly. Těm brání obavy politiků před roztočením dluhové spirály. Podobné snahy o posílení spotřebitelské důvěry však trhu pomáhají, stejně jako další světlé body, například zlepšení v sektoru služeb. Přitom akcie se obchodují s téměř historickým diskontem vůči světovým trhům. To bereme na vědomí.“

**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).

MKAT11742