**ANALÝZA**

 Praha, 26.říjen 2023

**Fidelity International: Výhled pro americký dolar**

*Ian Samson, portfolio manažer, Fidelity Solutions & Multi Asset*

**Domníváme se, že americký dolar nyní plně zohledňuje lepší hospodářské výsledky Ameriky a potenciál jestřábího postoje Federálního rezervního systému, což ale vytváří obousměrná rizika pro dolar. Dolar přesto zůstává jedním z nejlepších zajištění portfolia v době, kdy i státní dluhopisy poskytují omezenou ochranu, a nabízí pozitivní výnos. Existuje tedy několik důvodů, proč by investoři mohli držet dolary ve svém portfoliu.**

 **Narativ Fedu o „vyšším kurzu po delší dobu“ pro dolar už se stal skutečností**

Navzdory jednomu z nejrychlejších cyklů zvyšování sazeb, jaký si pamatujeme, zůstala americká ekonomika pozoruhodně odolná. Přestože se pokračuje ve snižování inflace, ta je stále o něco vyšší než cíle centrálních bank. Domníváme se, že se ve střednědobém horizontu pravděpodobně usadí nad 2 %. Fed se snaží zdůraznit, že sazby možná budou muset zůstat po nějakou dobu na vysoké úrovni, a my nevidíme důvod, proč bychom s tím nesouhlasili. Nicméně prostor pro dalších zvýšení sazeb je velmi malý, i když letos bychom se mohli dočkat ještě jednoho.

Trhy se přizpůsobily novému narativu "vyšší po delší dobu", který přichází z Fedu. Dluhopisové trhy se prudce vyprodaly a dolar v průběhu srpna a září posiloval. Domníváme se však, že nastal čas vybrat část zisků a snížit náš pozitivní pohled na dolar na neutrální, a to ze dvou důvodů.

Zaprvé, v posledních měsících se do dolaru promítla nálada "vyšší po delší dobu". Ačkoli Fedu v tomto cyklu zvyšování sazeb možná zbývá ještě jedno zvýšení, šance, že by došlo k celé sérii dalších zvýšení sazeb nebo že by trh Fed překvapil opět jestřábím postojem, se výrazně snížila. Dvouletá sazba v USA se nyní pohybuje kolem 5,1 % a existuje limit, o kolik by ještě mohla vzrůst. To znamená, že rozdíly v sazbách mezi USA a ostatními významnými ekonomikami se pravděpodobně již nebudou dále prohlubovat.

Za druhé, umístění již není příznivé. Rally v posledních několika měsících přilákala investory, což znamená, že jakýkoli náznak holubičího postoje Fedu nebo slabosti americké ekonomiky by mohl způsobit prudší výprodej.

Dále se domníváme, že je jen otázkou času, kdy vyšší sazby budou mít zamýšlený dopad na růst a nedávný záchvěv odolnosti, který americká ekonomika prokázala, se s přechodem do roku 2024 vyčerpá. Fed si bude muset být jistý, že bitva s inflací je vyhraná, o čemž pravděpodobně svědčí oslabení trhu práce, než se spokojí s méně restriktivní politikou. Věříme však, že tento čas přijde, a až nastane, mohl by vést k oslabení dolaru.

**Dolary mohou být účinným způsobem, jak mít defenzivnější portfolio**

Navzdory vyváženým rizikům pro USD zůstává náš taktický výhled pozitivní, protože existuje několik důvodů, proč by investoři mohli chtít držet dolary. Hlavním důvodem je, že dolar je v současné době jedním z nejatraktivnějších aktiv pro investory, kteří chtějí zvýšit defenzivitu svých portfolií. Korelace mezi akciemi a dluhopisy je poměrně vysoká a skutečně pozitivní od doby, kdy trhy po pandemii začaly pohánět obavy z inflace. Kladná korelace znamená, že dluhopisy poskytují portfoliím menší ochranu při poklesu akcií, jako tomu bylo v roce 2022. Pokud by obavy z inflace začaly opět růst, dluhopisy i akcie by se pravděpodobně dostaly pod tlak. Dolar by však v tomto scénáři pravděpodobně posiloval, což znamená, že by mohl být užitečným diverzifikátorem portfolia. Dalším důvodem je, že dolar ve srovnání s mnoha jinými měnami, především s jenem a několika asijskými měnami, ale také s eurem má pozitivní výnos.

**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

**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).

MKAT11805