**ANALÝZA**

Praha, 9. ledna 2025

**Fidelity International: Jaký bude rok 2025 – nevyhnutelnost změn?**

**Nadcházející rok slibuje finančním investorům odlišné prostředí, je však zřejmé, že se zisky v mnoha oblastech zlepší a globální nálada zůstane pozitivní.**

*Niamh Brodie-Machura, investiční ředitelka ze společnosti Fidelity International*

Mezi tím, jaký svět skutečně je, a tím, jak jej člověk vnímá, nevyhnutelně existuje rozdíl, poznamenal J. William Fulbright v době vrcholící studené války. V posledních několika desetiletích se většina z nás shodovala alespoň na směru, kterým se ubíráme. To už dnes neplatí. Rozdíly v politikách, ekonomických výsledcích a geopolitice však účastníkům trhu v roce 2025 nabídnou širokou škálu příležitostí.

Prozaicky řečeno, růst, inflace a úrokové sazby v největších světových ekonomikách v následujících měsících pravděpodobně naberou velmi odlišné směry, o nichž navíc panuje mnohem více pochybností. Jak uvádí makroekonomický tým Fidelity ve svém výhledu, příslušné orgány ve Spojených státech, Číně a Evropě budou v průběhu roku pravděpodobně řešit zcela odlišné problémy.

Přelomový výsledek amerických voleb zvyšuje možnost výrazné reflace největší světové ekonomiky. Nacházíme se ve střední až pozdní fázi cyklu, nikoli na jeho konci, což vytváří volatilní prostředí, které by mělo být obecně příznivé pro riziková aktiva, zároveň však poukazuje na nutnost vhodné volby investic. Valuace některých bývalých favoritů jsou vysoké, celková nálada je ale pozitivní.

V souvislosti se snahou firem a spotřebitelů zorientovat se v novém prostředí se ve Fidelity domníváme, že u akcií reflace zvýší zisky, což zmírní obavy z vyššího ocenění společností. Pozitivní roli by měla sehrát podnikům a inovacím nakloněná administrativa, přičemž kapitálově náročným odvětvím a cyklickým titulům by měly napomoci nižší úrokové sazby. Optimismus převládá zejména v Japonsku a Indii.

Tým Fidelity pro oblast multi asset doporučuje hledět i mimo tradiční favority a zaměřit se na části trhu, které byly kvůli nadšení pro umělou inteligenci a technologické tituly dosud opomíjeny. Mezi naše tipy patří americké společnosti se střední tržní kapitalizací, pro tematické investory perspektivní finanční tituly, pro příjmové investory neamerická durace, CLO a krátkodobý kredit s vysokým výnosem a pro investory obávající se propadů hodnoty pak strategie absolutní návratnosti.

Investoři v oblasti pevného výnosu se mezitím potýkají s úzkými spready, které odrážejí očekávání příznivých ekonomických podmínek. Vzhledem k předpokladu rostoucích deficitů veřejných rozpočtů, hrozbě cel a obchodních sporů a pokračujícím geopolitickým napětím je možné, že trhy podceňují méně optimistické scénáře. To představuje potenciální zdroj hodnoty na kreditních trzích.

Obecně nás znepokojuje absence jasné strategie, jak v následujících čtyřech letech zpomalit růst veřejného dluhu. Potenciálním rizikem je stále stagflace. Velice složitou situaci měnových trhů navíc ovlivňuje politika. Například Donald Trump se vyjádřil, že by preferoval slabší dolar, ale trhy jeho program interpretují opačně. Zda se to potvrdí, ukáže čas.

Velkou roli bude hrát také čínská stimulace – a rozhodnutí, jak Čína naloží se svými americkými státními dluhopisy. Stabilizace čínské ekonomiky je dobrou zprávou pro Evropu, ale zřejmě nebude stačit k tomu, aby se kontinent během příštích 12 měsíců plně zotavil. Klíčový význam pro rozvíjející se trhy bude mít dolar.

Potřeba diverzifikovaného portfolia pro rozložení rizika je také důvodem pro soukromá aktiva. Do roku 2025 vstupujeme s mnoha trhy stále na pokraji oživení a s nízkými cenami, což vytváří příležitosti pro investice s potenciálem solidních výnosů ve střednědobém až dlouhodobém horizontu.

Stručně řečeno, investoři budou muset být flexibilní. Klíčem bude detailní a důkladný výzkum společností a trhů, do kterých investují. Jak řekl Fulbright, rozdílu mezi skutečným světem a jeho vnímáním se nevyhneme. Letos se však vyplatí tyto odlišnosti pozorně sledovat.

**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).

MKAT12658