

Fidelity: Reakce na rozhodnutí Fedu, FOMC čeká na další data

30.1.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Max Stainton, seniorní globální makro stratég společnosti Fidelity International, uvádí:

Americký Federální rezervní systém ponechal úrokové sazby beze změny, v souladu s očekáváním trhu, a zachoval cílové pásmo sazby Fed funds na úrovni 3,5–3,75 %. Prohlášení Fedu, nadále obsahuje budoucí doporučení a opakuje, že „rozsah a načasování“ budoucího uvolňování měnové politiky bude záviset na vývoji dat. Dva holubičí disentanční hlasy byly vyváženy přísnější rétorikou ohledně ekonomického růstu a trhu práce, což podtrhuje neutrální charakter tohoto rozhodnutí o vyčkávání.

Na tiskové konferenci předseda Powell znovu zdůraznil, že FOMC je „v dobré pozici“, a uvedl, že výbor chce nechat „data, aby nám ukázala cestu“. Tato trpělivost při vyčkávání na další data je nyní pravděpodobně větší než před šesti týdny, protože dosavadní datové výstupy z velké části odpovídají základnímu scénáři Fedu – tedy omezeným rizikům nárůstu nezaměstnanosti při pokračující dezinflaci.

Do budoucna nadále očekáváme, že během Powellova vedení Fed již k žádnému dalšímu snížení sazeb nepřistoupí, přičemž tento výbor bude vnímat rizika pro inflaci i trh práce jako zhruba vyvážené. Trhy po zbytek Powellova mandátu budou pravděpodobně ovlivňovat především různé právní spory a politický vývoj, které se dotýkají Federálního rezervního systému a Rady guvernérů. Zvláštní pozornost věnujeme předvoláním ministerstva spravedlnosti vůči Fedu a případu Lisy Cook, který je v současnosti projednáván Nejvyšším soudem, jako indikátorům toho, jak rychle by mohl být Fed politizován. Předseda Powell se navíc výslovně ohradil proti nedávné kritice ze strany administrativy ohledně své účasti na slyšení Nejvyššího soudu v případě Lisy Cook a jasně uvedl, že pro takový krok existuje zřetelný precedens.

Tato Powellova ochota zaujmout víc konfrontační postoj vůči Trumpově administrativě je také důvodem, proč sledujeme, zda Powell zůstane guvernérem Fedu i po skončení svého mandátu předsedy. Pokud by k tomu došlo, trhy by jeho setrvání v Radě guvernérů pravděpodobně vnímaly jako protiváhu proti nadměrné politizaci Fedu.

Při pohledu za horizont současného Powellova Fedu očekáváme, že po jmenování nového předsedy v květnu se rozběhne obnovený cyklus uvolňování měnové politiky, přičemž předpokládáme tři snížení sazeb ve druhé polovině roku – tedy zhruba o dvě snížení více, než aktuálně implikuje tržní ocenění pro druhou polovinu roku. Tento nový cyklus uvolňování bude pravděpodobně více orientován do budoucna a bude klást větší důraz na předpoklady silného růstu produktivity, přičemž menší váhu budou mít krátkodobá data. Taková reakční funkce Fedu, která bude méně citlivá na aktuální datové výstupy, pravděpodobně zvýší inflační rizika ve druhé polovině roku, zejména v kontextu snah Trumpovy administrativy „přehřívát“ ekonomiku prostřednictvím dodatečných fiskálních stimulů před volbami do Kongresu v polovině funkčního období.

Podle našeho názoru je velmi pravděpodobné, že se tento směr politiky prosadí bez ohledu na to, kdo bude příštím předsedou Fedu, přičemž samotné jmenování bude spíše rozhodující pro to, do jaké míry se rozvaha Fedu opět stane aktivním nástrojem hospodářské politiky.

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 distributorů 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).

MKAT13508

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=6053>