

FIDELITY INTERNATIONAL: OBAVY Z RECESE V USA ROSTOU, NICMÉNĚ FUNDAMENTY JSOU ODOLNÉ

12.8.2024 - Eliška Krohová | Crest Communications/FIDELITY INTERNATIONAL

Trhy silně reagovaly na nedávná data, která naznačují další oslabení amerického trhu práce. Globální akcie zažily volatilní začátek srpna, zatímco výnosy desetiletých státních dluhopisů poprvé od července 2022 vzrostly nad výnosy dvouletých státních dluhopisů, než se minulé pondělí normalizovaly.

Tyto cenové pohyby odrážejí rostoucí obavy, že údaje o zaměstnanosti signalizují blížící se recesi v USA. Domníváme se, že tyto obavy jsou mylné. Zvýšení nezaměstnanosti v průběhu července lze do značné míry vysvětlit nabídkou pracovních sil, která se odráží ve vyšší míře participace (tj. více lidí v produktivním věku, kteří buď pracují, nebo hledají práci). Zpráva navíc ukázala velký počet dočasných propuštění, což má potenciál se v příštích měsících zvrátit. V důsledku toho zůstává poměr zaměstnanosti k počtu obyvatel, zejména u pracovníků v nejlepším věku, stabilní. Obavy trhu jsou ale pochopitelné, zejména po zpomalení tempa hospodářského růstu a širším zmírnění cenových tlaků. Očekáváme, že tento trend bude pokračovat a dynamika se bude do konce roku snižovat.

Znamená to, že riziko recese roste, ale ne na úroveň, která by nám byla nepříjemná. Růst pravděpodobně nepoklesne dramaticky. Ekonomické fundamenty zůstávají poměrně odolné. Rozvahy spotřebitelů a podniků vypadají zdravě. Naším základním scénářem zůstává měkké přistání s pravděpodobností 55 % a 30 % pravděpodobnost recese.

I když se však domníváme, že trhy reagují přehnaně, je důležité si uvědomit, že velké pohyby na trhu mohou rychle vyvolat spirálu a ovlivnit důvěru, výdaje, a nakonec i růst. Čím jsou tyto pohyby déletrvající a extrémnější, tím větší je riziko, že vyvolají recesi. Současnou situaci pozorně sledujeme: další zpřísnění finančních podmínek by nás vedlo k vyššímu očekávání recese pro rok 2024.

Jak bude Fed reagovat?

Vzhledem k tomu, že si nemyslíme, že by současná volatilita byla předzvěstí recese, stále očekáváme, že americký Federální rezervní systém v září a prosinci sníží úrokové sazby o 25 bazických bodů. Závažnost rizik, která nyní prýští z finančních trhů, však budeme znát moc pozdě, což by si pak mohlo vyžádat razantní reakci centrální banky. To znamená, že nemůžeme vyloučit možnost častějšího a většího snižování sazeb (až o 50 bazických bodů), pokud by se finanční podmínky dál zpřísnily. Fed by mohl vydat oficiální prohlášení, aby utlumil bezprostřední obavy trhu, v němž by uvedl, že pozorně sleduje vývoj a je připraven jednat, pokud turbulence na trhu začnou ovlivňovat likviditu a výhled měnové politiky.

Očekávání po konci roku 2024 a do první poloviny příštího roku se stává méně jisté kvůli volbám v USA. Pokud jejich výsledek povede k výrazným změnám politiky, zejména v oblasti obchodu a imigrace, mohlo by to mít podstatný vliv na výhled na rok 2025.

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 analytiku.

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)

<http://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5113>