Opatrný Fed se orientuje i v nejistém období, výhled sazeb zůstává nejasný

20.3.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Max Stainton, seniorní globální makro stratég Fidelity International, komentuje dnešní rozhodnutí FOMC.

Americká centrální banka ponechala úrokové sazby beze změny, v souladu s očekáváním trhu, a udržela cílové pásmo pro sazbu federálních fondů na úrovni 3,5–3,75 %. Ve svém doprovodném prohlášení výbor FOMC jasně uvedl, že geopolitická rizika přidávají další vrstvu nejistoty na obě strany mandátu, ale jinak se konsenzuálně laděné prohlášení změnilo jen minimálně.

Právě minimální změny byly hlavním motivem zasedání. Výbor mírně zvýšil očekávání jádrové inflace, a to o 20 bazických bodů, což se však nepromítlo do očekávané trajektorie úrokových sazeb, a výsledek proto vyzněl mírně holubičím dojmem. Na druhou stranu posun k jedinému holubičímu nesouhlasnému hlasu, namísto dvou či tří, které se čekaly, dodal rozhodnutí lehce jestřábí tón. Celkově tak Fed působí jako instituce svázaná nejistotou a vyčkávající, jak se bude dále vyvíjet situace na Blízkém východě.

Na tiskové konferenci se předseda Fedu Jerome Powell snažil nabídnout vodítko pro další vývoj měnové politiky. Zdůraznil, že není vhodné na aktuální události přehnaně reagovat, když uvedl, že „je příliš brzy na to, abychom věděli, jak se to promítne do dat“, a opakovaně poukazoval na mimořádně vysokou míru nejistoty. Místo toho kladl důraz na udržení důvěryhodnosti Fedu v boji s inflací, zejména optikou inflačních očekávání. Powell také jasně řekl, že výbor je komfortní s přístupem „počkat a uvidíme“, dokud se neukáže dopad konfliktu, přičemž větší váhu přikládá potřebě výraznějšího zpomalení inflace u zboží v průběhu letošního roku. Výslovně uvedl, že jakýkoli sklon ke snižování sazeb zůstává podmíněn tím, že takový pokrok skutečně nastane.

Pokud jde o výhled sazeb na zbytek roku, ten bude podle očekávání ve velké míře určován dalším vývojem na Blízkém východě. V základním scénáři Fidelity International, v němž ceny ropy zůstanou zvýšené, ale budou se pohybovat v pásmu 90 až 110 dolarů za barel, očekáváme, že Fed ponechá sazby déle beze změny a že laťka pro brzké uvolnění měnové politiky se posune výše. Zároveň si ale nemyslíme, že by toto prostředí samo o sobě stačilo k obnovení cyklu zpřísňování politiky, protože negativní dopad na růst by měl zůstat zvládnutelný a šok by měl mít spíše jednorázový cenový efekt než široce proinflační charakter.

Naopak posun do rizikového scénáře, v němž by ceny ropy vystoupaly nad 120 dolarů za barel — což je významné, i když okrajové riziko, jehož pravděpodobnost nyní roste — by vytvořil podstatně komplikovanější prostředí pro měnovou politiku. Takto trvalý růst cen ropy by podpořil delší období vyšších sazeb, zvlášť pokud by spolu s vyššími cenami pohonných hmot začaly znovu zrychlovat ceny dopravy a širšího okruhu zboží. Zároveň bychom ale očekávali, že střednědobý výhled sazeb přestane být tak přímočarý, protože hlubší energetický šok by zvýšil riziko destrukce poptávky a později během roku i recese.

„Celkově tedy platí, že pokud se naplní náš základní scénář, stále očekáváme, že Fed letos přistoupí k jednomu až dvěma snížením sazeb. Je však třeba dodat, že situace na Blízkém východě se rychle mění a dnešní zásah íránské energetické infrastruktury už naznačuje další eskalaci. Pokud by tento trend přetrval, šance na letošní snížení sazeb by se téměř jistě vytratila,“ Max Stainton, seniorní globální makro stratég Fidelity International.

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).

https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=6155