

INVESTIČNÍ VÝHLED SPOLEČNOSTI FIDELITY INTERNATIONAL NA 2. ČTVRTLETÍ: PODSTATOU JE SPRÁVNÉ NAČASOVÁNÍ

11.4.2024 - Eliška Krohová | Crest Communications/FIDELITY INTERNATIONAL

"Do čtvrtého čtvrtletí roku 2023 jsme vstupovali s přesvědčením, že nejpravděpodobnějším scénářem pro rok 2024 bude cyklická recese, která se vyznačuje mírným poklesem ekonomiky a následným návratem k růstu," říká Andrew McCaffery, globální investiční ředitel společnosti Fidelity International. "Od začátku roku a nyní po třech uplynulých měsících jsou trhy naladěny pozitivněji - a my také."

"Nadále uvažujeme optikou scénářů, do kterých začleňujeme vývoj nejdůležitějších ekonomických indikátorů spolu s informacemi od našich analytiků působících ve světě. Podle dostupných dat se ekonomiky nadále drží; v důsledku toho i my rádi přijmeme větší riziko. Zatím však nejsme přesvědčeni, že centrální banky svůj boj s inflací vyhrály."

Andrew McCaffery upozorňuje na tři témata, která je třeba sledovat při vstupu do druhého čtvrtletí roku 2024:

1. Komfortnější přistání

"Inflace v průběhu roku klesá a trhy vykazují odolnost. To jsou příznivé signály, které naznačují, že ekonomiky si v příštích několika měsících udrží relativně svižnou dynamiku a centrální banky zvládnou - a možná i porazí - fenomén inflace."

"Důležitou proměnnou v tomto čtvrtletí bude, zda se centrální bankéři rozhodnou snížit sazby. Pokud vůbec tak učiní, Evropa bude pravděpodobně ve srovnání s ostatními vyspělými trhy ve snižování sazeb napřed. Data z regionu ukazují určité mírné zlepšení aktivity, zejména ve službách, a pozitivně rostoucí spotřebitelský sentiment, a to díky padající inflaci, jež méně zatěžuje peněženky. Evropská centrální banka již vyslala jasný signál, že by mohla být ochotna snížit sazby již v červnu."

"Situace ve Spojených státech je hůře uchopitelná. Inflace se v úvodních měsících roku 2024 odrazila ode dna, přičemž v určitých oblastech zůstává robustní, a prognózy hospodářského růstu jsou vysoké a dále se zvyšují."

Silná data a přetrvávající inflace představují pro centrální bankéře největší překážku: jakékoli předčasné oslavy vítězství nad inflací by byly rizikem pro jejich důvěryhodnost a mohly by znamenat uvolnění inflačních očekávání. Další zvyšování inflace by rovněž mohlo přivést ekonomiku do recese. Vzhledem k silným datům nám nezbyvá než zvýšit pravděpodobnost "nepřistání" na 30 % z 5 % (oproti začátku letošního roku). Tento scénář by znamenal, že ekonomiky udrží svá současná tempa růstu a inflace a postaví tím centrální banky před nutnost udržování politiky vyšších sazeb po delší dobu.

"Poslední míle byla v zápase o inflaci historicky vždy nejtěžší; toto čtvrtletí nám může ukázat, kolik energie centrálním bankéřům na tomto poli ještě zbývá."

2. Stabilizace, nikoli zrychlení v Číně

"Čína vypracovala plán "řízené stabilizace" své ekonomiky, která se vyrovnává s poklesem na trhu nemovitostí a snaží se provést transformaci od dluhem poháněné expanze směrem ke spotřebě a výrobě s vysokou přidanou hodnotou. Dynamika v sektoru nemovitostí nadále slábne - zároveň však jeho i příspěvek k HDP, který postupně přebírá nabídková strana ekonomiky."

"V monetární politice neočekáváme žádné výrazné snižování sazeb ze strany Čínské lidové banky, dokud nedojde k jasnému obratu u amerického Federálního rezervního systému. I kdyby však Fed začal uvolňovat, snížení sazeb v Číně pravděpodobně nebude agresivní a uvolňování měnové politiky bude v letošním roce hrát jen podpůrnou roli k fiskálním opatřením."

"Naše prognóza meziročního tempa růstu v Číně se nachází mírně pod oficiálním cílem, protože nevidíme dostatečně silné politické odhodlání. K vyhodnocení trajektorie růstu Číny v letošním roce bude nutné pozorně sledovat fiskální opatření, jako například emise dluhopisů vládou."

"Zpomalení růstu v Číně a širší geopolitická rizika nadále posilují trend "Čína plus jedna", v jehož důsledku globální firmy snižují svou závislost na vývozu z této země. Ostatní země Aseanu jako Vietnam a Indonésie z tohoto trendu již těží. Stejně tak země nacházející se blíže finálním dovozcům - jako například Mexiko, které těží z nearshoringu výroby v USA - jsou žádanými oblastmi na mapě rozvíjejících se trhů."

"Tento trend bude pravděpodobně pokračovat navzdory poklesu globální poptávky, ačkoli se objevují povzbudivé známky toho, že ekonomická aktivita v Číně se vrací zpět. Zdá se, že čínská vláda upřednostňuje v krátkodobém horizontu stabilizaci růstu před jeho agresivním zrychlováním."

3. V čem spočívají rizika?

"Pro letošní rok jsme pozitivnější, ale nezapomínáme ani na rizika. Vyhledka na "nepřistání" roste a s ní i hrozba, že sazby neklesnou, jak mnozí doufali. Ani riziko recese zcela nezmizelo - změnilo se zejména její načasování. Trváme na tom, že nejpravděpodobnějším výsledkem je prozatím měkké přistání a recese se odkládá až na příští rok."

"Důvodem je především pokračující tlak, který na finanční systémy klade hojná likvidita a fiskální uvolněnost. Výdaje USA byly financovány vyčerpáním reverzní repo operace Fedu téměř na nulu. Fiskální velkorysost bude provázet ekonomiku USA i v letošní volební rok, ale ve stínu číhají problémy jako blížící se dluhové splatnosti a dluhové refinancování, které budou v příštím roce tížit mnoho společností. To by mohl být bod, kde se bude lámat chleba, který centrální banky, alespoň prozatím, dokázaly úspěšně odvrátit."

"Existují i další rizika. Rok plný válek a voleb znamená, že geopolitika pravděpodobně zanechá na trzích svou stopu, i když je těžké předpovědět, jakým způsobem."

"Pozorně sledujeme také vývoj v oblasti umělé inteligence. Mnoho našich analytiků hlásí boom produktivity v jimi sledovaných společnostech, částečně poháněný právě umělou inteligencí. Zdá se, že některé firmy pokrok v této oblasti přijímají, zatímco jiné budou nuceny do jejího rozvoje výrazně investovat, aby nezůstaly pozadu. To bude znamenat disruptce na trzích i v celých ekonomikách na mnoho let dopředu. Nic z toho se samozřejmě nestane ze dne na den - nyní se díváme do 2. čtvrtletí. Nicméně přes všechno, co AI slibuje, s sebou nese i rizika, která teprve pochopíme."

"To by mohlo sloužit jako mantra pro nadcházející čtvrtletí."

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 společnosti 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=4903>