FIDELITY INTERNATIONAL: JAK ČÍNA ZAJISTÍ SVÉ HOSPODÁŘSKÉ OŽIVENÍ?

29.4.2025 - | Crest Communications

Klíčové body

- Obchodní napětí mezi USA a Čínou je proměnlivé a dlouhodobá nejistota by nakonec mohla ovlivnit růst. V období od dubna do června může dojít ke zpomalení v souvislosti s cly, ale odvětví zaměřená na spotřebitele vypadají relativně odolně.

- Růst HDP Číny v prvním čtvrtletí byl lepší, než se očekávalo. To naznačuje mírné, ale se šířící se oživení.

- Dopad amerických cel může být menší než v minulosti, protože Čína je méně závislá na americkém trhu a firmy se přizpůsobují i jinak.

„Na prahu druhého čtvrtletí roku 2025 hodnotíme stav čínské ekonomiky, odhadujeme dopad amerických cel a sledujeme vývoj politiky před nadcházejícím zasedáním politbyra. Obchodní napětí mezi USA a Čínou zůstává proměnlivé, široce přitom panují obavy, že dlouhodobá nejistota by nakonec mohla ovlivnit růst. Načasování oznámení prezidenta Trumpa o clech je vzhledem k postupnému zlepšování čínské ekonomiky dvojnásob nepříznivé. Zatímco v období od dubna do června může dojít ke zpomalení v důsledku obchodních třenic, odvětví zaměřená na spotřebitele vypadají relativně odolně. Například růst HDP Číny v prvním čtvrtletí byl lepší, než se očekávalo. To naznačuje mírné, ale šířící se oživení. Došlo také k růstu spotřebitelské důvěry a maloobchodních tržeb s vyššími výdaji v oblastech, jako je stravování, kultura a sportovní zboží a nábytek,“ vysvětluje Stuart Rumble ředitel Investment Directing, Asia Pacific ve společnosti Fidelity Hong Kong.

Zatím nedošlo ke zhoršení situace v nemovitostním sektoru. Investice do zpracovatelského průmyslu se stabilizují a investice do infrastruktury také mírně vzrostly díky emisi dluhopisů místních samospráv. Tento trend může pokračovat i v dalších čtvrtletích, zejména po fiskálních opatřeních oznámených v březnu.

Na straně výroby vykazuje zpracovatelský průmysl slušný růst, zejména v oblasti automobilů, elektroniky a dopravních prostředků. Část z toho může být jen určitým předzásobením před novými cly.

Strašák cel, to není nic nového

Je zřejmé, že americká cla budou mít vliv zejména na čínský vývoz. Přesto může být širší dopad omezenější než v minulosti. Čína je nyní na americkém trhu méně závislá a její vývoz do USA představuje mnohem menší podíl HDP.

„V reakci na to vše můžeme být svědky dalšího řízeného oslabování jüanu, které zmírní dopady cel. Čína má i určitou flexibilitu politiky na podporu ekonomiky. V současné době se orientuje na podporu spotřeby, řízení vnějších rizik pomocí cílených stimulů a udržování mírně uvolněné měnové politiky,“ říká Stuart Rumble.

I čínské společnosti jsou odolné. Už od roku 2018 potýkají s cly a přizpůsobily se několika způsoby, například snížily svou expozici vůči USA a zvýšily výrobu jinde v zahraničí. Udržely si navíc cenovou sílu v některých odvětvích, jako jsou klimatizace, jízdní kola a elektrické nářadí, protože na

americkém trhu neexistuje mnoho životaschopných alternativ.

V závislosti na tom, jak budou ostatní země reagovat vlastními cly, mohou některé čínské společnosti dokonce najít příležitosti k získání podílu na globálním trhu.

Dvouúčelový politický přístup

Z politického hlediska výroční zasedání Two Sessions jasně ukázalo, že vláda je připravena cíleně a s rozvážně podporovat růst.

Vzhledem k už nízkým úrokovým sazbám se pozornost přesunula na podporu domácí poptávky, zejména prostřednictvím opatření, která zvyšují příjmy domácností a podporují spotřebu. Jedním z důležitých dubnových kroků bylo oznámení společného akčního plánu Státní rady a Ministerstva obchodu na rozšíření sektoru služeb. Jedná se o rozumný, dvouúčelový přístup vzhledem k tomu, že spotřeba služeb podporuje růst HDP a vytváří pracovní místa.

„Dlouhodobější iniciativy, jako je rozšíření důchodového a zdravotního pojištění, spolu s investicemi do nově vznikajících odvětví, která vytvářejí pracovní místa, by mohly mít také trvalý dopad na růst. Můžeme se dočkat cílenější podpory trhu s nemovitostmi. Nedávné inspekční cesty premiéra Li Čchianga naznačují, že na obzoru by mohla být další uvolňující opatření,“ popisuje Stuart Rumble.

Přesto jsou politici opatrní. Pravděpodobně se vyhnou rozsáhlým stimulačním opatřením a místo toho se zaměří na udržení flexibility s tím, jak je vnější nejistota, zejména v oblasti obchodu, vysoká. Očekávání přináší nadcházející zasedání politbyra, kde se ukáže jasnější směr.

Burzy v Číně by mohly těžit z počtu firem zde kótovaných

Z pohledu tržního a investičního, pokud bude z amerických burz vyřazeno více čínských společností, budeme pravděpodobně svědky pokračujícího posunu směrem k hongkongským akciím a A-akciím. Ten začal již v roce 2021. Nyní je přibližně 60 % čínských ADR (čínských firem kótovaných mimo USA, ale obchodovaných na amerických burzách) duálně kótováno – oproti 30 % před třemi lety.

Hongkongská burza zároveň výrazně zrychlila kótování a globální investoři mají k těmto společnostem stále přístup skrze regionální trhy. Zvyšuje to likviditu a posiluje postavení zvláštní administrativní oblasti Hongkong a pevninské Číny jako klíčových finančních center.

„Celkově shrnuto, ačkoli se do čínských akcií již promítlo mnoho špatných zpráv a je příliš brzy na to, abychom mohli říci, že jsme se dočkali konce současného období volatility, pro investory s dlouhodobým výhledem by se zde mohly objevit příležitosti,“ uzavírá Stuart Rumble.

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=5539