

FIDELITY INTERNATIONAL: NASTÁVÁ ČAS, KDY ZAZÁŘÍ ROZVÍJEJÍCÍ SE TRHY?

1.8.2025 - Eliška Krohová | Crest Communications

· **Akcie rozvíjejících se trhů přitahují pozornost, protože investoři přehodnocují své pozice v akciích zaměřených na USA v kontextu měnícího se makroekonomického prostředí.**

· Celkově vypadají akcie rozvíjejících se trhů relativně atraktivně a v tomto rozmanitém vesmíru existuje značný rozptyl v ocenění. To vytváří příležitosti na přehlížených trzích, jako je Mexiko a Indonésie.

· My vidíme hodnotu ve vysoce kvalitních podnicích v odvětvích a spotřebního zboží, financí a materiálů, které jsou podporovány strukturálním růstem a příznivými politickými podmínkami.

Domníváme se, že několik strukturálních a cyklických faktorů se spojuje a dělá tak akcie rozvíjejících se trhů (EM) v současné době obzvláště atraktivní. Evropské akcie byly dosud hlavním prostředkem diverzifikace investorů, kteří opouštěli cenné papíry z USA, ale rozvíjející se trhy si nyní získávají stále větší pozornost. Jak ukazuje výzkum HSBC, vzhledem k významné expozici investorů na několika rozvíjejících se trzích na úkor amerických akcií, mohou tyto domácí trhy těžit z jakéhokoli pokračujícího odklonu od USA.

Ve světě, kde je pozornost upřena na fiskální tlaky u vyspělých trhů, zejména USA, se relativně nízká úroveň zadlužení v mnoha rozvíjejících se trzích jeví jako atraktivní. Kromě toho mnoho centrálních bank rozvíjejících se trhů zvýšilo včas sazby, aby dříve omezilo inflaci. V letech 2021–2022 dosáhla svého vrcholu, což znamená, že úrokové sazby jsou nyní vysoké, což dává prostor pro pokračování uvolňování měnové politiky. Klíčové ukazatele, jako jsou salda běžných účtů a devizové rezervy, jsou u mnoha rozvíjejících se ekonomik obecně silnější než před deseti lety.

Kromě toho americký dolar v tomto roce výrazně oslabil. Slabší americký dolar je pro rozvíjející se trhy jednoznačně pozitivní, protože posiluje kupní sílu, snižuje importovanou inflaci a zmírňuje zátěž dluhů denominovaných v dolarech.

Zatímco vyšší cla jsou obvykle vnímána jako riziko pro rozvíjející se trhy vzhledem k jejich roli významných vývozců, přehlíží se však to, že rozvíjející se trhy jsou čím dál méně závislé na vývozu do vyspělých ekonomik, včetně USA, a rostoucí obchod s ostatními rozvíjejícími se trhy. Je pravda, že Čína sice čelí největšímu dopadu cel, ale je důležité si uvědomit, že čínský akciový trh je převážně domácího charakteru a díky neustálým technologickým inovacím existuje často jen omezená alternativa k čínským výrobkům.

Rozvíjející se trhy nabízejí prémii za růst a atraktivní ocenění

Index rozvíjejících se trhů se obchoduje s poměrem ceny k účetní hodnotě přibližně 1,8x, což představuje téměř 45% slevu oproti globálnímu indexu. To je největší rozdíl v ocenění za poslední desetiletí, navzdory skutečnosti, že rozvíjející se trhy nabízejí celkovou návratnost kapitálu, která je pouze o 20 % nižší než u globálního indexu.

Ačkoli velká část této diskontní slevy byla způsobena slabým sentimentem vůči Číně, vidíme, že se objevují stimuly a v klíčových sektorech, jako je nemovitostní trh, se objevují první známky oživení. Vzhledem k významu Číny v indexu EM bude jakékoli další oživení v této oblasti významným impulsem pro ostatní.

Ačkoli jsou vyhlídky na růst Číny ve srovnání s minulostí spíše umírněné, ostatní rozvíjející se trhy očekávají růst. Tržní konsensus předpokládá, že rozvíjející se trhy dosáhnou v příštích 12 měsících růstu zisků kolem 14 %, zatímco u rozvinutých trhů se očekává růst kolem 10 %. Mezi klíčové faktory patří technologické inovace na trzích jako Tchaj-wan a příznivá demografická situace v Indii, Indonésii a Vietnamu. Vzhledem k nejisté globální makroekonomické situaci se jeví růstová prémie, kterou rozvíjející se trhy nabízejí ve srovnání s rozvinutými trhy, jako stále atraktivnější.

Tři sektory s vysokým potenciálem

Rozvíjející se trhy nadále nabízejí širokou škálu příležitostí, zejména v oblastech, kde se strukturální růstové trendy protínají s atraktivním oceněním. V současné době vidíme zvláštní hodnotu ve třech klíčových sektorech: spotřební zboží, finance a suroviny.

V sektoru zbytného spotřebního zboží jsme si udrželi významnou expozici vůči Číně. Očekává se, že první známky oživení v sektoru nemovitostí, zejména v městech první a druhé úrovně, podpoří i oživení spotřeby. To by mělo být přínosem pro společnosti jako Bosideng, výrobce péřového oblečení se sídlem v Šanghaji, který má dobrou pozici k tomu, aby využil rostoucí domácí poptávky.

Finančního sektor v portfoliu reprezentuje široká škála společností působících v tomto odvětví. Na jedné straně vlastníme indické banky, což nám umožňuje využít demografických trendů v této zemi, aniž bychom byli vystaveni extrémním oceněním, která převládají v domácím spotřebitelském sektoru. Jinde upřednostňujeme vybrané fintech společnosti, jako je platforma pro elektronický obchod a platby Kaspí, stejně jako střeoevropské a východoevropské banky, jako je OTP Bank. Tyto pozice poskytují rovnováhu mezi růstovým potenciálem a rozumným oceněním.

V oblasti surovin se zaměřujeme na těžaře zlata a mědi. Akcie společností zabývajících se těžbou zlata výrazně zaostávají za cenou komodity, přestože mnoho těžařů generuje výnosy nad 20 % z volných peněžních toků i při spotových cenách. Tato nesoulad představuje zajímavou příležitost, zejména u společností jako Buenaventura, která nedávno zlepšila své prognózy a dosáhla slušných výsledků, i když nadále zaostává za širším peruánským trhem.

Geografické umístění

Z geografického hlediska jsme vytvořili nadváženou pozici v Indonésii, která nabízí podobné demografické výhody jako Indie, ale za podstatně atraktivnějšího ocenění, a v Mexiku, které může těžit z trendů v oblasti nearshoringu a na začátku roku 2025 se tu obchodovalo na úrovních ocenění, jaké nebyly zaznamenány více než 15 let. Mnoho zde kótovaných společností získává většinu svých výnosů z USA, ale kvůli svému místnímu kótování zůstávají hluboce diskontované, což podle nás vytváří nesoulad, který nabízí významný potenciál růstu.

Brazílie také vyniká jako jeden z nejvíce podhodnocených trhů na světě, kde se obchoduje za pouhý 8násobek zisku. I když přetrvávají obavy ohledně fiskální situace, ekonomika je silná, nezaměstnanost je na nejnižší úrovni za několik desetiletí a nadcházející volby by mohly urychlit posun k politice příznivější pro trh.

Naopak v Indii a na Tchaj-wanu zaujímáme konzervativnější pozici. Ačkoli oba trhy vykazují značné strukturální růstové charakteristiky, současné valuace jsou vysoké a rádi počkáme na atraktivnější vstupní body.

Ačkoli argumenty ve prospěch rozvíjejících se trhů jsou silné, investoři by měli mít na paměti rizika. Rozvíjející se trhy sice snížily svou závislost na USA jako exportérovi, globální obchodní prostředí však zůstává nepředvídatelné. Geopolitické napětí nadále vyvolává volatilitu a jakýkoli významný globální ekonomický pokles by pravděpodobně vyvolal tlak na akcie rozvíjejících se trhů.

Naším cílem zůstává identifikace příležitostí v rámci rozvíjejících se trhů, kde přehlížené sektory a země představují potenciál pro atraktivní výnosy pro akcionáře. Vzhledem k atraktivním oceněním rozvíjejících se trhů ve srovnání s rozvinutými trhy, zejména USA, vidíme jasné vyhlídky. Disciplína je však zásadní, protože ne všechny trhy, sektory a regiony jsou nebo zůstanou levné, což činí aktivní přístup nezbytným.

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=5712>