

Fidelity International: Investování v Číně v roce Koně

9.2.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Po silném loňském roce vstoupil rok 2026 na globálních trzích do volatilnějšího období, to formují rychle se měnící geopolitické události a proměnlivé priority světové ekonomiky. V tomto prostředí nabývá výhled Číny pro nadcházející rok na stále větším významu.

Se vstupem do roku ohnivého koně, který je v čínské astrologii tradičně spojován s dynamikou, tahem na branku a volatilitou, poukazuje Fidelity International na rozvíjející se investiční příležitosti v Číně. Tento rok je zároveň zahájením 15. pětiletého plánu Číny, strategického dokumentu, který určuje směřování země v další fázi jejího rozvoje.

S tím, jak se vyjasňují strategické priority, mohou investoři v nadcházejících měsících očekávat větší důraz na realizaci, kdy se politické signály promítnou do konkrétních opatření v klíčových sektorech.

Peiqian Liu, ekonomka pro Asii, Fidelity International, situaci komentuje:

„Navzdory složitému domácímu prostředí se makroekonomický výhled pro Čínu na rok 2026 stává vyváženějším a odolnějším, a to díky stabilní politice a přetrvávající síle klíčových motorů růstu. Vzhledem k absenci výrazného politického obratu lze očekávat pokračování dvoukolejného růstového modelu Číny, charakterizovaného slabší domácí poptávkou na jedné straně a silným exportním motorem na straně druhé.

Reálný růst HDP by měl dosáhnout nebo dokonce překonat současnou prognózu MMF ve výši 4,2 %. Tržní očekávání směřují k cíli růstu HDP blízkému 5 %, podpořenému trvalou dynamikou ve výrobě, stále diverzifikovanějšími exportními trhy a odolnými investicemi do infrastruktury. Pro investory by se však letos měla pozornost stále více přesouvat k nominálnímu růstu, který bude klíčový pro posuzování ziskového potenciálu jednotlivých sektorů.“

Mírně vyšší pravděpodobnost reflace

„Zatímco základním scénářem pro čínskou makroekonomiku zůstává kontrolovaná stabilizace, první náznaky podpory domácí poptávky ze strany politiky zvyšují pravděpodobnost reflace v roce 2026. Důležité je, že riziko výrazného zpomalení se jeví jako omezené, jelikož vnější prostředí zůstává obecně příznivé a sektor nemovitostí vykazuje další známky stabilizace.

Deflační tlaky by měly v krátkodobém horizontu přetrvávat, protože udržitelnější oživení domácí spotřeby se zatím plně neprojeví. V současnosti se domníváme, že reálný růst je i nadále tažen především nabídkovou stranou ekonomiky.“

Výhled hospodářské politiky

„Fiskální politika by měla v roce 2026 zůstat podpůrná, avšak umírněná, přičemž rozpočtový deficit se pravděpodobně udrží kolem 4 %. Kvóty na speciální dluhopisy místních samospráv se mohou mírně zvýšit s cílem podpořit investice do infrastruktury. Ačkoli přesné složení fiskálních opatření se stále vyvíjí, posun směrem k větší přímé podpoře domácností by byl pro domácí poptávku pozitivním signálem.

Čínská centrální banka (PBoC) by měla zachovat mírně uvolněnou měnovou politiku, včetně snížení

základních sazeb přibližně o 10 bazických bodů a snížení povinných minimálních rezerv (RRR) zhruba o 50 bazických bodů v průběhu roku. V prostředí tlumených inflačních tlaků a stále slabších růstových ukazatelů bude PBoC pravděpodobně postupovat opatrně a vyvažovat podporu růstu se stabilitou měny, cíli v oblasti zaměstnanosti a maržemi bankovního sektoru.“

Růstově orientované sektory jako motor výkonnosti akcií

Stuart Rumble, vedoucí investičního směřování Asie Pacific, Fidelity International, uvádí:

„S příchodem roku koně začíná čínský trh investorům znovu ukazovat svou sílu. Likviditní podmínky a kapitálové toky zůstávají příznivé jak na domácím trhu A-akcií, tak na zahraničních trzích s čínskými akciemi, zatímco tvůrci politik pokračují v postupné a vyvážené agendě zaměřené na podporu spotřeby, stabilizaci trhu s bydlením a strukturální reformy. Přetrvávají však některá rizika, zejména pomalé oživení trhu nemovitostí, geopolitická nejistota a doznívající deflační tlaky. Přesto lze očekávat, že konzistentní implementace politik a lepší viditelnost zisků podpoří domácí likviditu a přilákají zahraniční investory k čínským aktivům.

Před 12–18 měsíci byly valuace na extrémně nízkých úrovních. Přestože krátkodobé prostředí zůstává nerovnoměrné, kombinace cíleného fiskálního uvolňování, měnové politiky a iniciativ na podporu průmyslového rozvoje nadále posiluje důvěru ve střednědobý výhled. Akciové valuace se mírně přehodnotily, ale stále zůstávají rozumné ve srovnání s historickými průměry i globálními konkurenty.

Index MSCI China vzrostl v roce 2025 o 31,4 % a překonal jak americké akcie, tak globální trhy. Tento růst byl tažen především inovačními tématy, zejména technologiemi a umělou inteligencí, po oznámení AI modelu DeepSeek na začátku roku 2025. Dynamika pokračovala i ke konci roku, kdy několik čínských technologických a AI společností vstoupilo na burzu v Hongkongu a přilákalo silný zájem investorů. Protikrizová politika vlády pomohla v uplynulém roce stabilizovat růst, čímž vytvořila základ pro trvalejší oživení. Klíčovou otázkou nyní zůstává, zda tato síla odráží zlepšující se fundamenty, nebo je spíše výsledkem přecenění taženého sentimentem.

Zlepšující se makroekonomické prostředí a vznik nových růstových motorů podporují výkonnost růstově orientovaných sektorů. Technologie a inovace nadále nabízejí atraktivní příležitosti. Úspěch DeepSeek je výsledkem dlouhodobých investic do výzkumu a vývoje a širšího inovačního trendu v Číně. Inovace se přitom neomezují pouze na AI, ale zahrnují i robotiku, autonomní řízení, mobilitu nové generace a pokročilou výrobu.

Současně strukturální reformy — včetně liberalizace kapitálových trhů, modernizace nabídky, opatření proti nadměrné konkurenci a podpory soukromého sektoru — přispívají ke zdravějšímu a inovacím otevřenějšímu investičnímu prostředí. Tyto reformy zlepšují efektivitu alokace kapitálu a podporují růst tažený inovacemi napříč sektory.

Spotřeba zůstává klíčovým pilířem dlouhodobých růstových ambicí Číny. Ačkoli jsou domácí výdaje v krátkodobém horizontu utlumené kvůli opatrné náladě spotřebitelů, základní předpoklady se postupně zlepšují. Jak se trh s bydlením bude stabilizovat a situace na trhu práce se zlepší, poroste i důvěra spotřebitelů. To by mělo uvolnit značné úspory domácností, aktivovat odloženou poptávku a posílit spotřebu jako klíčový pilíř udržitelného růstu.

To vytváří příležitosti pro aktivní investory, kteří mohou získat podíl v předních společnostech druhé největší ekonomiky světa za atraktivní valuace. Politické iniciativy zaměřené na podporu sektoru služeb a rozvoj wellness, zážitkové a zkušenostní spotřeby urychlují strukturální transformaci, která vede k výrazné diferenciaci mezi odvětvími. Jasní vítězové se objevují v prémiových službách,

zdravotnictví, online platformách, volnočasových aktivitách a zážitkovém retailu.“

Diverzifikace prostřednictvím dluhopisů

Investice do dluhopisových trhů s nízkou korelací vůči hlavním globálním trhům mohou hrát významnou roli při zvyšování diverzifikace portfolia.

Stuart Rumble dodává:

„Čínský dluhopisový trh v roce 2026 nabízí atraktivní kombinaci solidního výnosu, relativně nízké durace a klesajících systémových rizik. Úspěšná alokace však bude stále více záviset na disciplinovaném výběru emitentů.

Makroekonomické prostředí charakterizované kontrolovanou stabilizací, nízkou inflací a dostatkem domácí likvidity podporuje státní dluhopisy, finanční instituce, státní podniky i kvazistátní emitenty, což vytváří stabilní prostředí pro investice do dluhopisů investičního stupně. Na druhé straně přetrvávající problémy v sektoru nemovitostí a slabá důvěra soukromého sektoru vedou k výrazné diferenciaci v oblasti kreditního rizika. High-yield segment zůstává silně závislý na výnosech a specifických fundamentálních faktorech jednotlivých emitentů.

Jiné než nemovitostní rizikové sektory, jako jsou finanční služby, utility a herní průmysl, nabízejí odolnější peněžní toky, u nemovitostí musí být expozice pečlivě řízena a zaměřena na státem podporované nebo nejkvalitnější emitenty s jasnou možnou cestou refinancování.

Geopolitické a obchodní faktory, včetně rostoucích strukturálních rizikových premií a volatility globálních úrokových sazeb, přidávají další vrstvu nejistoty a podporují neutrální až mírně konstruktivní přístup s důrazem na kvalitu. Celkově zůstává čínský dluhopisový trh podpořen silnou domácí likviditou, zlepšujícími se technickými faktory a klesající mírou nesplácení, avšak vysoký rozptyl a historicky napjaté valuace hovoří pro selektivní přístup, kratší až střední duraci a zaměření se na příjem z kvalitních investičních titulů a pečlivě vybraných příležitostí s vysokým výnosem.“

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=6065>