

Japonské akcie: Optimismus dostává pevnější základ

17.2.2026 - FIDELITY INTERNATIONAL | Crest Communications

Drtivé vítězství premiérky Sanei Takaichi v předčasných volbách posiluje důvěru investorů v další fázi japonského ekonomického obratu.

Miyuki Kashima

Předčasné parlamentní volby daly premiérce Saneie Takaichi značný politický mandát k podpoře ekonomiky. Liberálně-demokratická strana (LDP) nyní kontroluje více než dvě třetiny křesel v dolní komoře parlamentu a spolu s koaliční Stranou japonské inovace disponuje až 352 mandáty. Politická stabilita tak výrazně vzrostla. Klíčová otázka zní: podaří se navázat na dosavadní tempo při vyvádění jedné z největších ekonomik světa z vleklé deflace a strukturálně slabého růstu?

Z pohledu akciových trhů je výsledek voleb jednoznačně pozitivní. Snižuje politickou nejistotu a zvyšuje pravděpodobnost krátkodobé fiskální podpory. Firmy tak mohou plánovat investice s větší mírou předvídatelnosti. Užší ekonomická koordinace se Spojenými státy navíc může japonské podniky motivovat k aktivnější účasti na globálních investičních cyklech.

Strukturální obrat je již v běhu

Zásadní změny nezačaly s posledními volbami. Japonsko prochází hlubší transformací: roste důraz na kapitálovou efektivitu, ekonomika se vrací k mírné inflaci a firemní zisky vykazují strukturální zlepšení.

Po třech dekádách deflačního prostředí se ekonomika postupně normalizuje. Firmy zvyšují ceny, mzdy rostou v důsledku dlouhodobého nedostatku pracovních sil a napříč sektory se obnovuje cenová síla. Bank of Japan zároveň postupuje při normalizaci měnové politiky obezřetně – sazby zvyšuje tempem, které má stabilizovat inflační očekávání, aniž by se omezil růst.

Zřetelný posun je patrný i v oblasti korporátní správy. Japonské firmy byly dlouhodobě kritizovány za nízkou návratnost kapitálu a slabý důraz na akcionářskou hodnotu. Od roku 2023 však Tokijská burza systematicky tlačí na zvyšování kapitálové efektivity. Roste výplatní poměr dividend, přibývá zpětných odkupů akcií a transparentnost v řízení firem se zlepšuje. Očekávaná aktualizace kodexu korporátní správy letos může tento trend dále posílit.

Výsledkem by měl být strukturální růst ziskovosti. Průměrná návratnost vlastního kapitálu (ROE), která se v minulých dvou dekádách pohybovala převážně mezi 6–8 %, by měla podle projekcí dosáhnout 10 % ve fiskálním roce 2026 a 11 % do roku 2028. Pokud se tento trend potvrdí, může se postupně zúžit dlouhodobý valuační diskont japonských akcií vůči globálním trhům.

Strategická odvětví a fiskální impuls

Vláda avizovala rozsáhlý stimulační program v řádu bilionů jenů, zaměřený na 17 strategických sektorů – od obrany a prevence katastrof přes kyberbezpečnost a kvantové technologie až po jadernou fúzi. Z toho by mělo těžit zejména stavebnictví, ale i infrastruktura, polovodiče a energetika.

Příznivé prostředí se rýsuje také pro finanční sektor. Postupná normalizace sazeb zlepšuje úrokové

marže a oživení investiční aktivity zvyšuje poptávku po úvěrech. Současně firmy omezují křížové vlastnické vazby a navyšují návratnost kapitálu, což podporuje investice japonských bank a finančních institucí.

Rizika zůstávají

Krátkodobě nelze přehlížet fiskální rizika. Japonsko nese nejvyšší dluhovou zátěž mezi vyspělými ekonomikami. Vláda bude muset vybalancovat sliby o snížení daní a vyšších výdajích s důvěrou dluhopisových investorů. Trvalejší růst výnosů státních dluhopisů by zvýšil diskontní sazbu pro oceňování akcií, stlačil valuace a zpřísnil finanční podmínky.

Trh proto bude v nadcházejících měsících citlivý zejména na strukturu financování fiskálních balíčků a toho, jak pevně jsou nastaveny výstupní mechanismy.

Navzdory těmto rizikům však Japonsko vyniká díky kombinaci politické kontinuity a reformního tempa. Pokud se podaří udržet strukturální růst ziskovosti a disciplinovaný přístup k reformám, může se současný optimismus proměnit v dlouhodobější investiční příběh.

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=6081>