

JAK PROPLOUT TRŽNÍMI EXTRÉMY DÍKY DISCIPLINOVANÉMU HODNOTOVÉMU INVESTOVÁNÍ

21.5.2026 - Eliška Krohová | Crest Communications

Asijské trhy táhne úzká skupina lídrů a vysoká očekávání, přestože zároveň narůstají základní rizika, například vyšší náklady na energie. Nitin Bajaj z Fidelity International vysvětluje, jak může disciplinovaný hodnotový přístup pomoci v tomto prostředí obstát, aniž by investoři podléhali obchodům, kterých je příliš, a přemrštěným valuacím.

Klíčové body

Akciové trhy zůstaly relativně klidné navzdory výraznému nárůstu geopolitického napětí a prudkému růstu cen energií po eskalaci konfliktu v Íránu. Vzhledem k rozsahu tohoto šoku byla reakce trhů překvapivě mírná.

Efektivní náklady na energie již pro mnoho firem stouply, zejména v ekonomikách Asie závislých na dovozu. To se začíná promítat do marží a následně i do spotřebitelské poptávky. Pokud tento stav přetrvá, dopad bude pravděpodobně významný.

Pozoruhodné je, že trhy zatím pokračují téměř beze změny. Výkonnost globálních akciových trhů je tažena relativně úzkou skupinou titulů, především v oblastech spojených s technologiemi a umělou inteligencí. To vytvořilo rozdíl mezi výkonností hlavních indexů a širším investičním prostorem.

V tomto prostředí se rozevřely rozdíly ve valuacích. Některé části trhu se obchodují na základě velmi vysokých očekávání, zatímco jiné zůstávají opomíjené navzdory stabilním fundamentům. Právě tato divergence vytváří příležitosti pro disciplinovaný přístup založený na valuaci.

Vyhýbání se extrémům

Umělá inteligence je bezpochyby významným vývojem technologií a postupně se pravděpodobně rozšíří napříč odvětvími. Trh se však v současnosti soustředí pouze na úzkou část tohoto ekosystému. To je patrné zejména v segmentu polovodičů a paměťových čipů na trzích, jako jsou Jižní Korea a Taiwan, kde objem generovaných zisků výrazně překročil historické normy.

V několika případech se ziskovost dostala na úroveň výrazně převyšující cokoli, co bylo v minulosti běžné, a očekává se, že některé společnosti v jediném roce vytvoří vyšší zisk, než jaké měly tržby v minulých letech. To naznačuje období mimořádně silné poptávky, nikoli stabilní dlouhodobou úroveň profitability.

Když se do extrémů dostanou jak zisky, tak očekávání, je obtížnější určit, jaká úroveň ziskovosti je „normální“, což zvyšuje riziko nesprávného ocenění. Cílem proto není tomuto tématu se vyhýbat, ale vyhýbat se těm částem trhu, kde jsou výsledky i očekávání již podle historických zkušeností příliš napjaté.

Hledání hodnoty na opomíjených trzích

Přednost dáváme hledání příležitostí v segmentech trhu, kde jsou očekávání nízká a pozornost investorů omezená. Současná fascinace AI například vytváří nesprávné ocenění v oblastech, které s

AI nesouvisejí nebo jsou vnímány jako „poražení“ AI trendu.

Konzistentní investiční disciplína a důraz na bezpečnostní polštář nás nadále vedou ke společnostem se silně generují hotovost a mají etablovanou pozici na trhu, které se obchodují za valuace již odrážející opatrná očekávání.

Indofood Sukses Makmur je jedním z příkladů. Tato indonéská společnost dlouhodobě zvyšuje zisky a drží dominantní postavení na několika trzích, přesto se nyní obchoduje za relativně nízkou valuaci, protože sentiment vůči širší ekonomice oslabil.

Podobnou dynamiku lze pozorovat také u společnosti Arwana Citramulia, domácího výrobce stavebních materiálů z Indonésie navázaného na poptávku po bydlení. Základní aktivita zůstává stabilní, ale valuace klesly spolu s širším trhem.

Základní princip zůstává stejný. Zaměřujeme se na firmy, které generují hotovost, jsou řízeny schopným a důvěryhodným managementem a lze je nakoupit za ceny poskytující dostatečný bezpečnostní polštář. To, na co se trh krátkodobě soustředí, je často méně důležité než právě tyto fundamenty.

Disciplína je v dnešním trhu zásadní

Současné prostředí pravděpodobně zůstane nejisté. Geopolitický vývoj, energetické trhy i reakce hospodářských politik budou nadále ovlivňovat sentiment a směřování trhů. Zároveň úzké tržní vedení zvyšuje riziko volatility, pokud se očekávání změní.

Přesto zůstává dlouhodobý investiční potenciál pro hodnotově orientované investory v Asii atraktivní. Mnoho společností se obchoduje za valuace, které již odrážejí opatrná očekávání, a to i v případech, kdy kvalita podnikání zůstává zachována. V tomto kontextu jsou obzvláště zajímavé společnosti s malou a střední kapitalizací. Jsou méně sledované analytiky a častěji dochází k jejich nesprávnému ocenění, což vytváří příležitosti pro investory ochotné uvažovat v delším horizontu.

V tomto prostředí náš přístup nespočívá na předvídání vývoje trhů. Naopak – stále důležitější je zachování disciplíny, protože právě konzistence je z dlouhodobého pohledu klíčem k investičním výnosům.

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 akcemi 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=6275>