**TISKOVÁ ZPRÁVA**

Praha, 28. června 2023

**Čtvrtletní výhled Fidelity International pro Asii: Předbíhání, ale opožděné**

**Asie je i nadále světlým bodem v pochmurné globální ekonomice. Hospodářské oživení je však pomalejší, než se očekávalo, a tak investování vyžaduje selektivnější přístup.**

Ve světové ekonomice, kde je preferovaným scénářem „měkké přistání“, vypadá asijský příběh oživení růstu slibně. Ani stoupající příliv však nezvedne všechny lodě a existují nejméně tři faktory, které by mohly změnit podobu tohoto regionálního oživení: dynamika spotřeby, ochota státu podporovat ekonomiku a oslabující vnější prostředí.

**Smíšené čínské makro**

Čínská ekonomika se po letech přísných omezení pandemií covidu sbírá, ale oživení je nerovnoměrně rozloženo. V oblasti bydlení se prodeje bytů soustřeďují do nejbohatších měst. Mezi spotřebiteli platí vzorec ve tvaru písmene K, což znamená, že spotřebitelé buď zřejmě rádi utrácí za levné zboží, nebo za luxusní výrobky, ale méně za zboží střední třídy. Průmyslová aktivita je mírnější, než se očekávalo, a nezaměstnanost mladých lidí ve městech je rekordně vysoká - 20 %.

To politikům, kteří od dubnového zasedání politbyra opakují svůj prorůstový postoj, nestačí. Čínská lidová banka nedávno víc prosazovala režim uvolňování a snížila některé referenční sazby úvěrů poté, co největší státní banky snížily sazby vkladů. *„Domníváme se, že další uvolňovací opatření budou pravděpodobně následovat, zejména proto, že nízká inflace poskytuje Pekingu určitý manévrovací prostor,“* vysvětluje Victoria Mio, vedoucí oddělení akciového výzkumu, Asie a Tichomoří, Fidelity International.

Další rizika přetrvávají. Slabší vedení provincií, které má problémy se splácením dluhu, může vyžadovat určitou pomoc centrální vlády – i když v této fázi je pravděpodobnější přerozdělování než záchrana a případná pomoc může být poskytnuta nepřímo. Mírně slabší renminbi odráží mírné oživení a nedávné snížení sazeb, ale také podporuje vývozce, kteří mají problémy. *„Pozitivní je, že domácnosti nadále zvyšují úspory na téměř rekordních úrovně, což značí opatrnost, ale také odloženou poptávku. Cesta bude hrbolatá, ale očekáváme, že Čína pohodlně dosáhne svého celoročního cíle růstu HDP ve výši 5 %,“* dodává Victoria Mio.

**Světlé body odspoda**

*„Při nedávné cestě našich analytiků do Hefei, rozvíjejícího se města v čínské provincii Anhui, jsme zjistili růst v odvětví polovodičů a elektromobilů, což se opírá o solidní podporu měst. V celé zemi vidíme, že úředníci více podporují soukromé podniky. To nám dává určitou důvěru, pokud na věc koukáme zezdola, přestože trhy počítají s dalším zklamáním,“* říká Victoria Mio.

Čínské akcie jsou levné – obchodují se se zhruba pětinovým diskontem oproti rozvíjejícím se trhům –ačkoli tato cena není ve všech částech trhu bezdůvodná. Paradoxně akcie, které se prodávaly kvůli nedávným obavám z makro situace, se jeví jako jedny z nejslibnějších. Kvalitní růstové společnosti, včetně lídrů ve spotřebitelském sektoru a oblasti internetu, mají dobré předpoklady pro to, aby přečkaly slabší ekonomiku, než jaká se původně očekávala. Jsou také ti, co těží z pokračující konsolidace odvětví.

**Vyhlídky v jiných částech Asie**

Nejen v Číně se řeší inflace. Nový guvernér japonské centrální banky Kazuo Ueda provádí několikaměsíční zkoumání inflace, které by mohlo oddálit ukončení kontroly výnosové křivky (YCC) ze strany Bank of Japan a nakonec vést ke zrušení více než desetiletého období ultra nízkých sazeb.

Dlouhodobá trajektorie Japonska vypadá slibně z několika hledisek. Růst maloobchodních tržeb a reformy správy a řízení společností ukazují na příležitosti, které by mohly uvolnit hodnotu v akciích, protože tam globální investoři nedostatečně alokují své prostředky. Ukončení deflační situace by vytvořilo prostor pro racionálnější alokaci kapitálu ze strany společností, což by otevřelo prostor pro větší zpětné odkupy a výplatu dividend.

Pokud se zaměříme na jihovýchodní Asii, tento region nadále těží z výhod přenastavení dodavatelského řetězce. Společnosti volí strategii "Čína plus jedna", aby kompenzovaly geopolitická rizika. Indonésie se participuje v globálním dodavatelském řetězci elektromobilů a Malajsie a Vietnam činí totéž v oblasti elektroniky. V širším měřítku budou z opětovného otevření pevninské Číny profitovat Thajsko, Macao, Japonsko a další regionální turistické destinace.

Růst Indie se drží a v prvním čtvrtletí zrychlil, k čemuž přispěl silnější vývoz a vládní výdaje. Vnější poptávka by však mohla oslabit, pokud se světová ekonomika zhorší, zejména pokud se Spojené státy, její největší obchodní partner, dostanou do recese. Pak by se mohl zvýšit tlak na indickou centrální banku, aby změnila směr a snížila sazby.

**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](mailto: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 distributořů 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).

MKAT11517