

Měsíční akciový přehled

---

## Nevhodné pro slabší povahy

Řízení akciových investic  
Výhled Fidelity International z pera týmu akciových investic

Duben 2023

**Marketingová komunikace.** Určeno pro investiční profesionály a nikoli pro veřejnou distribuci



# Trhy se mohou stát ještě rizikovějšími

---

Akciový výhled poskytuje přehled názorů a pozic našeho investičního týmu na klíčových trzích. Každý z našich portfolio manažerů má volnost v rozhodování o alokaci a složení svých portfolií, a proto mohou někdy vznikat rozdíly mezi strategiemi uplatňovanými v rámci fondu a názory uvedenými v tomto dokumentu.

# Obsah

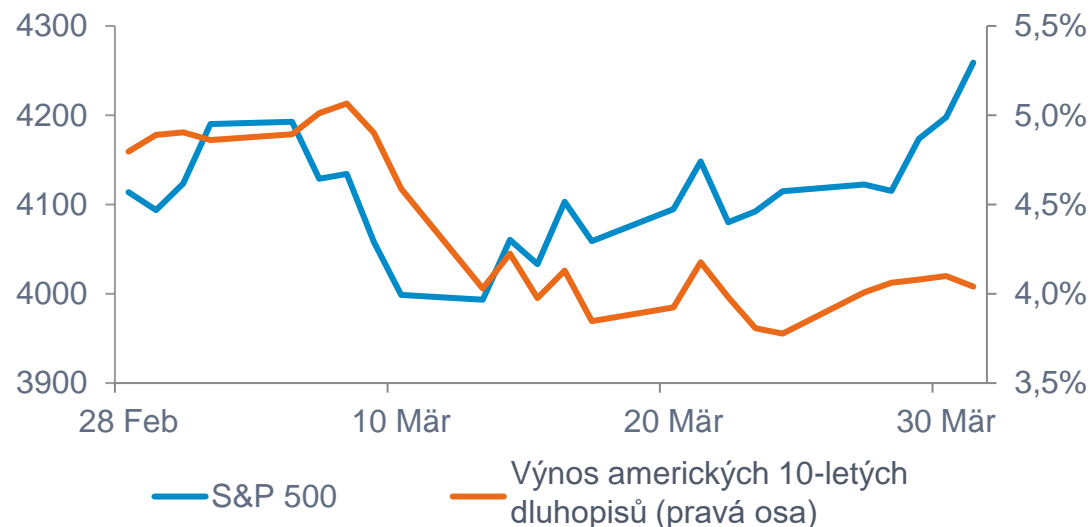
## Měsíční akciový přehled

▪ Update z oddělení tradingu	4
▪ USA	5
▪ Evropa	6
▪ Japonsko	7
▪ Rozvíjející se trhy	8
▪ Asie a Tichomoří bez Japonska	9
▪ Spojené království	10
▪ Odhady zisků	11

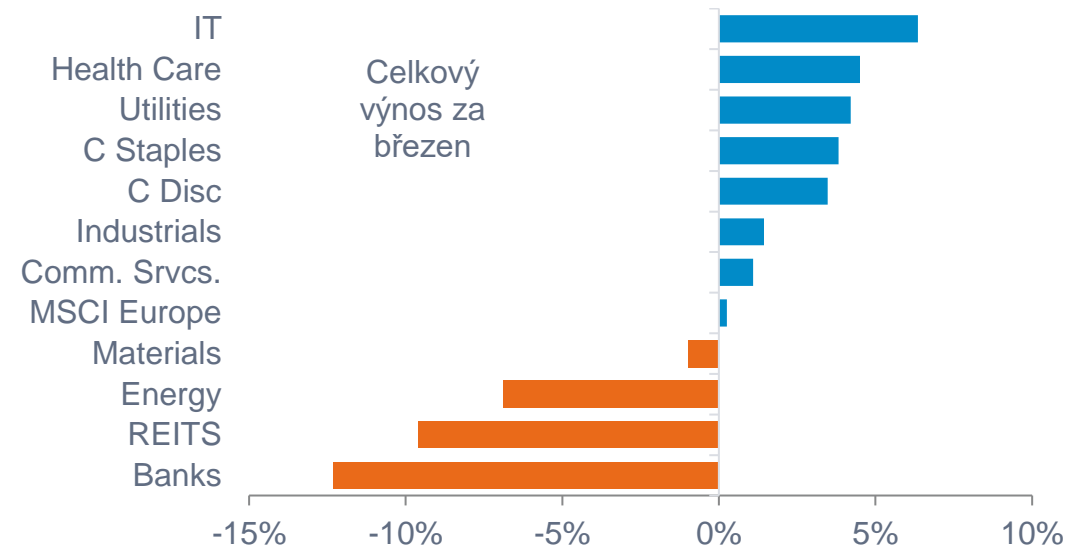
# Update z oddělení tradingu

Navzdory čerstvým neúspěchům zakončily akcie 1. čtvrtletí v zisku

## Americké akcie se po bankovní krizi odrazily ode dna



## Velký rozptyl napříč odvětvími v Evropě



Zdroj: Refinitiv Datastream 31. března 2023.

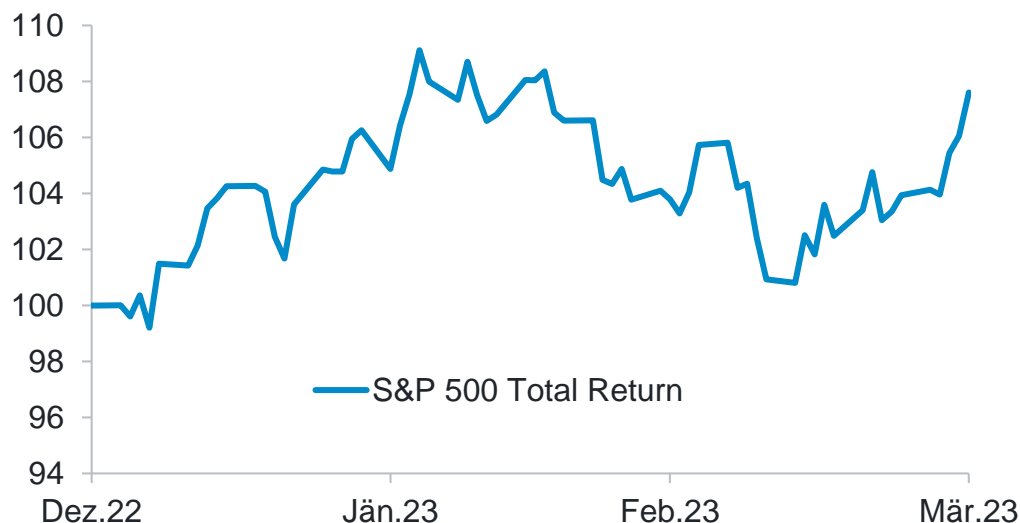
Zdroj: Refinitiv Datastream, 31. března 2023. výnosy MSCI Europe v místní měně.

**Globální akcie v prvním čtvrtletí vyrostly o více než 7,4 %. Dařilo se akciím s vysokou betou, akciím s nízkou kapitalizací a cyklickým sektorům, což by mohlo naznačovat, že důvěra ve zdárné řešení obav investorů z inflace a hospodářského růstu vzrostla.**

# USA

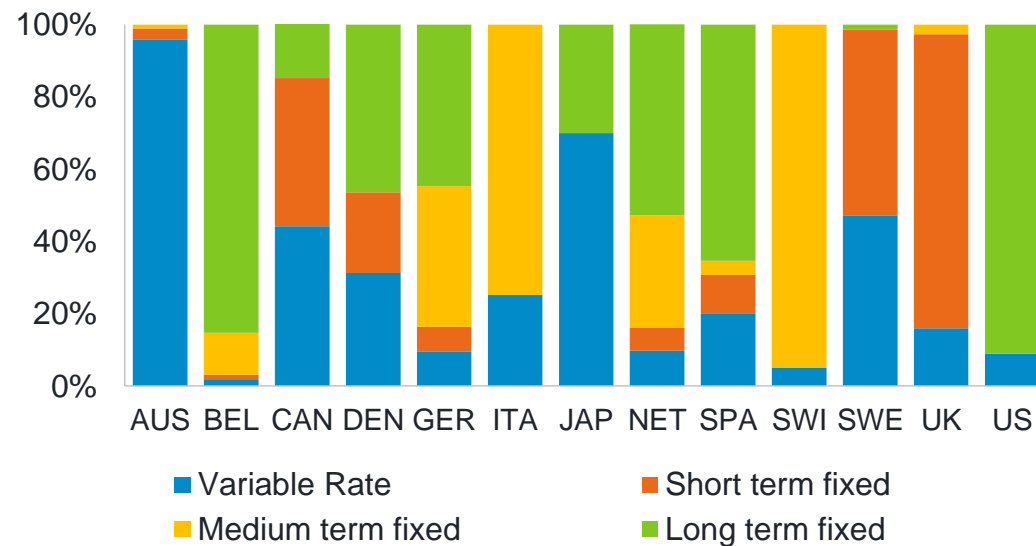
Zmírnění problémů v bankovním sektoru pomáhá volatilním akciím

## Americké akciové trhy v březnu rostly



Zdroj: Fidelity International, Refinitiv DataStream, 31. března 2023.

## Americké hypotéky mají relativně dlouhou splatnost



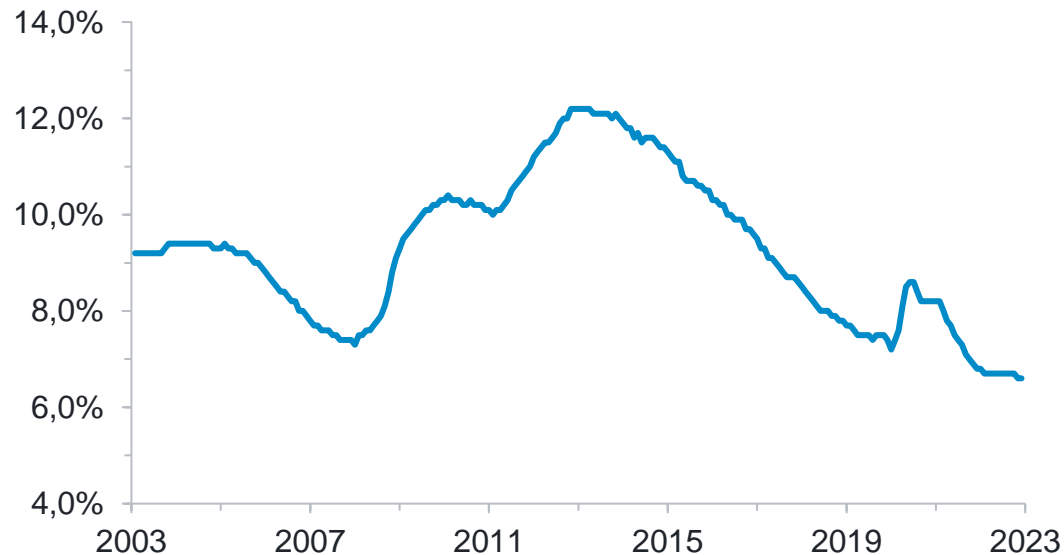
Fidelity International, State Street, 31. března 2023.

**Ústup obav z krachu bank pomáhá akciím. Zhoršují se však zisková očekávání a je pravděpodobné, že snížených ziskových výhledů bude i nadále přibývat. Dlouhodobé sazby amerických hypoték se začínají snižovat, což je pozitivní pro zájemce o první bydlení.**

# Evropa

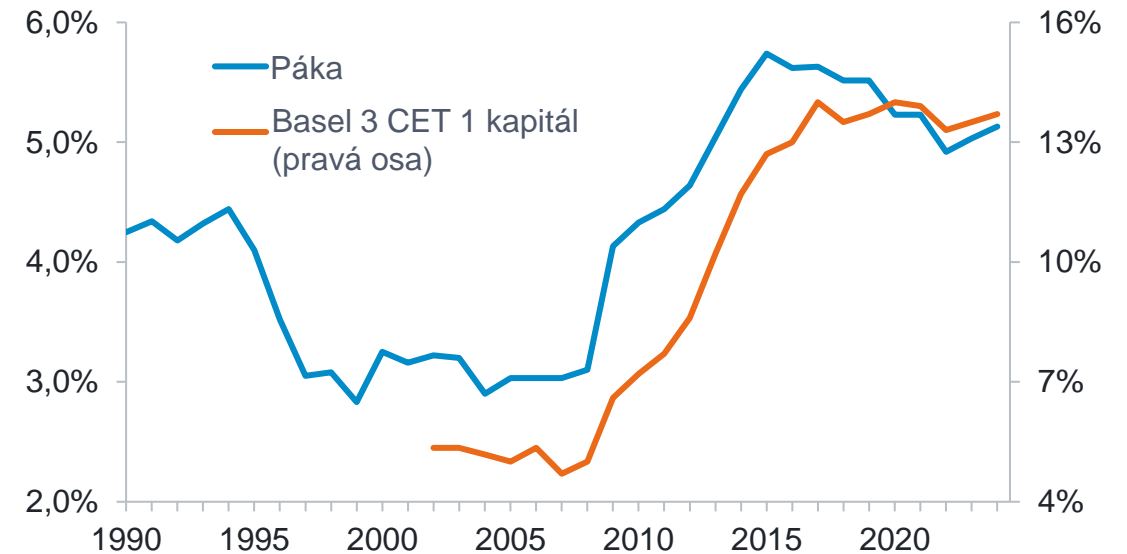
Riziko nákazy dopadá na evropské banky

**Nezaměstnanost v eurozóně klesla na historické minimum**



Zdroj: Refinitiv DataStream, 31. března 2023.

**Evropské banky se těší dobrému zdraví**



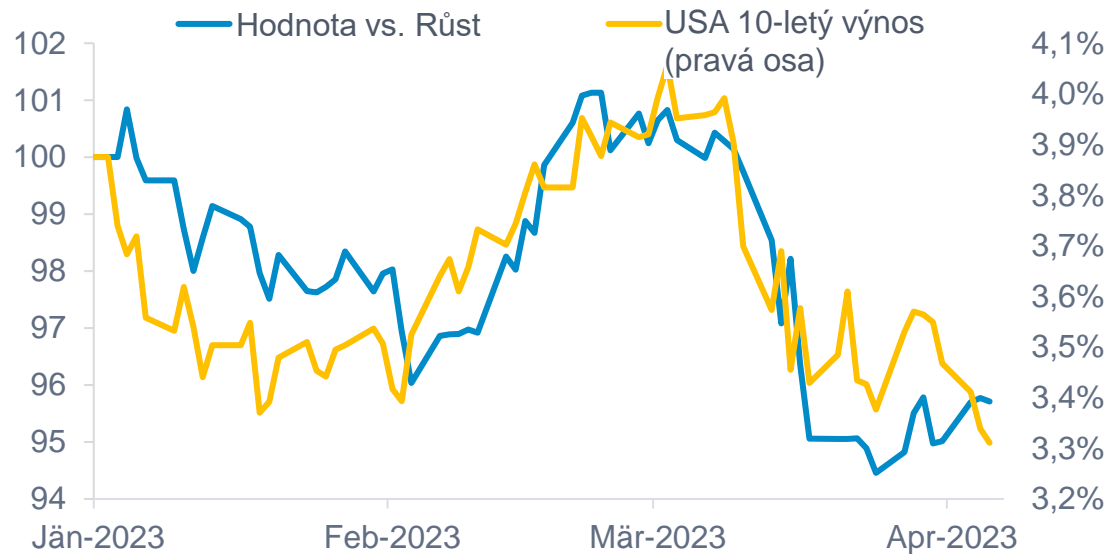
Zdroj: Fidelity International, ECB, 31. března 2023.

**Evropské akcie se potýkají s rizikem bankovní nákazy. SVB a Signature Bank v USA i Credit Suisse měly vysoké nepojištěné vklady a byly buď ve ztrátě, nebo měly velké nerealizované ztráty. Uklidňující je, že žádná jiná evropská banka této kombinaci nečelí.**

# Japonsko

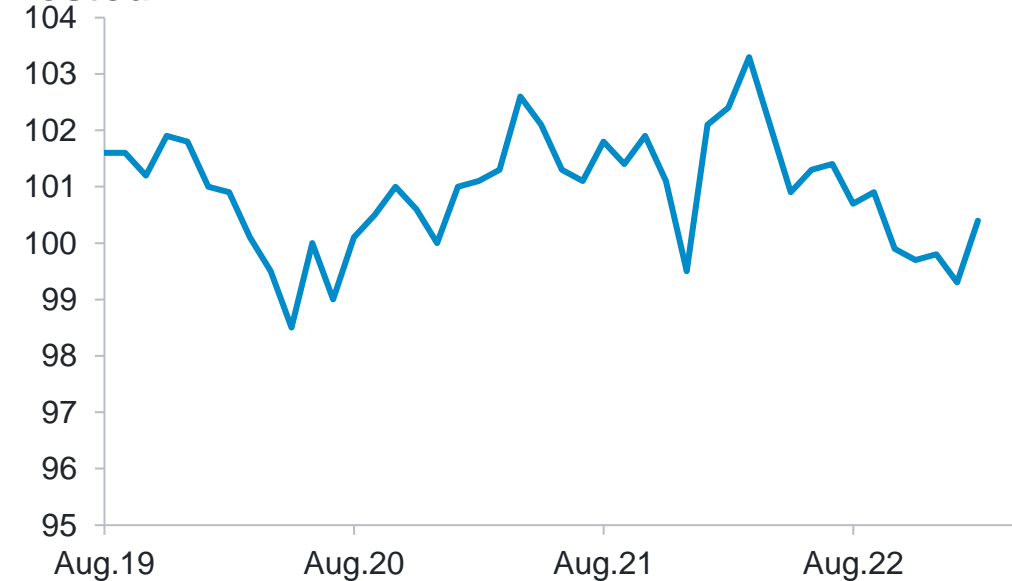
Cyklické tituly hnací silou březnového růstu

**Růstové large capy v březnu překonávají své hodnotové protějšky**



Zdroj: Fidelity International, Bloomberg, duben 2023. MSCI Japan indexy.

**Index reálných mezd v Japonsku - mzdy zaměstnanců rostou**



Zdroj: Fidelity International, Refinitiv DataStream, březen 2023.

**V březnu se nejvíce dařilo cyklickým titulům. Oživení poptávky v oblasti cestovního ruchu a služeb podpoří důvěru v retailu a pohostinství. Pozitivně překvapila jarní vyjednávání o mzdách, kde došlo k podstatnému zvýšení základních mezd zaměstnanců.**

# Rozvíjející se trhy

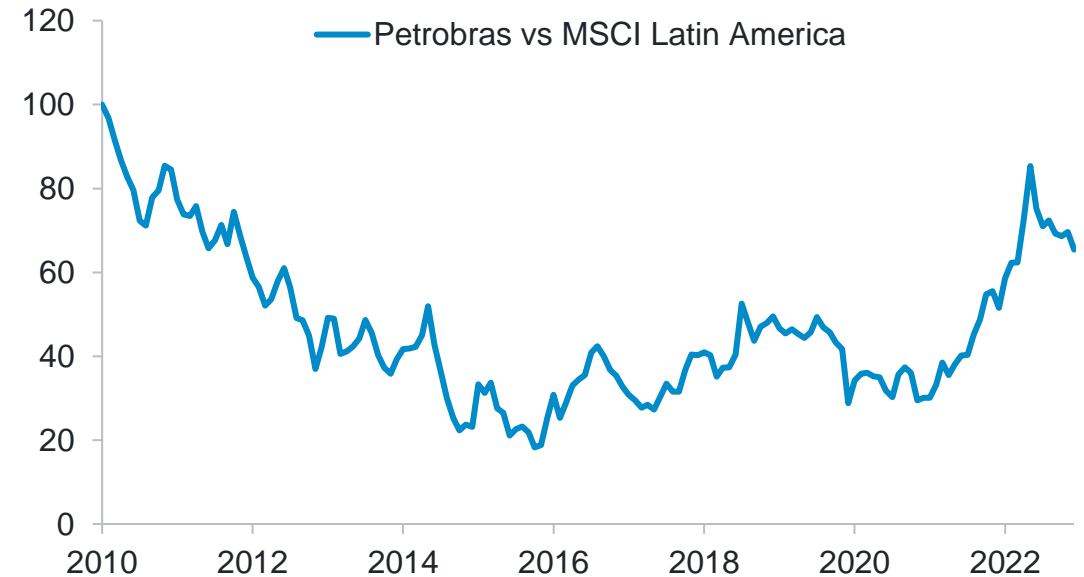
Bankovní otřesy na vyspělých trzích (DM) se rozvíjejícím se trhům (EM) vyhýbají

## Atraktivní ocenění EM ve srovnání s DM



Zdroj: Fidelity International, Refinitiv DataStream, 31. března 2023.

## Společnosti Petrobras se dlouhodobě nedaří, navzdory obdobím solidního růstu



Zdroj: Fidelity International, Refinitiv DataStream, 31. března 2023.

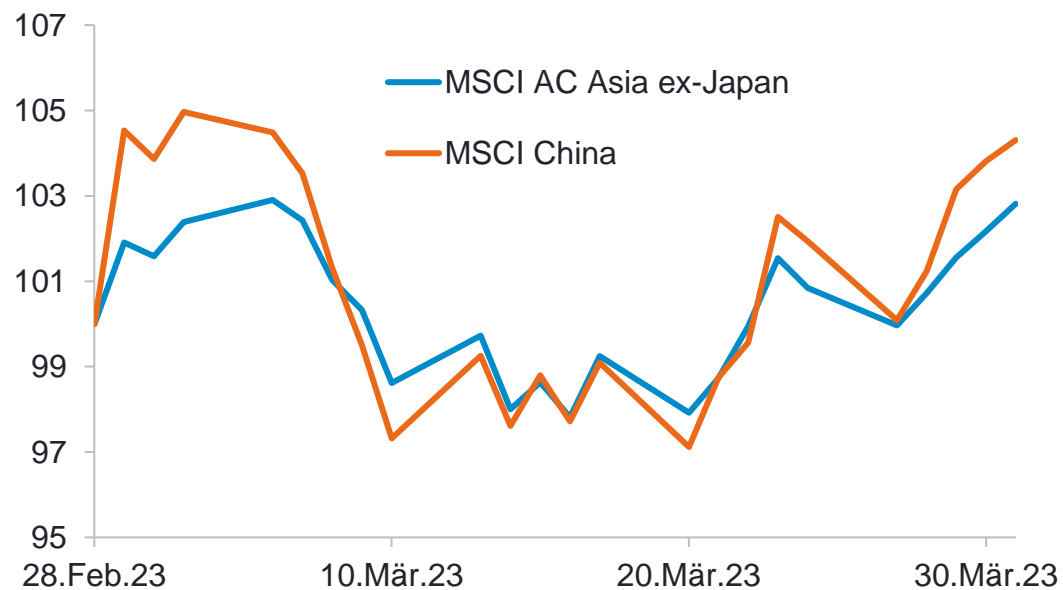
**EM rostou a dosahují srovnatelných výsledků jako vyspělé trhy (DM). Sentiment byl smíšený, ovlivněný otřesy v bankách DM, následným oživením a kroky Číny na podporu internetových společností. Navzdory makro nejistotě představují EM vzhledem k atraktivnímu relativnímu ocenění zajímavé příležitosti.**



# Asie a Tichomoří bez Japonska

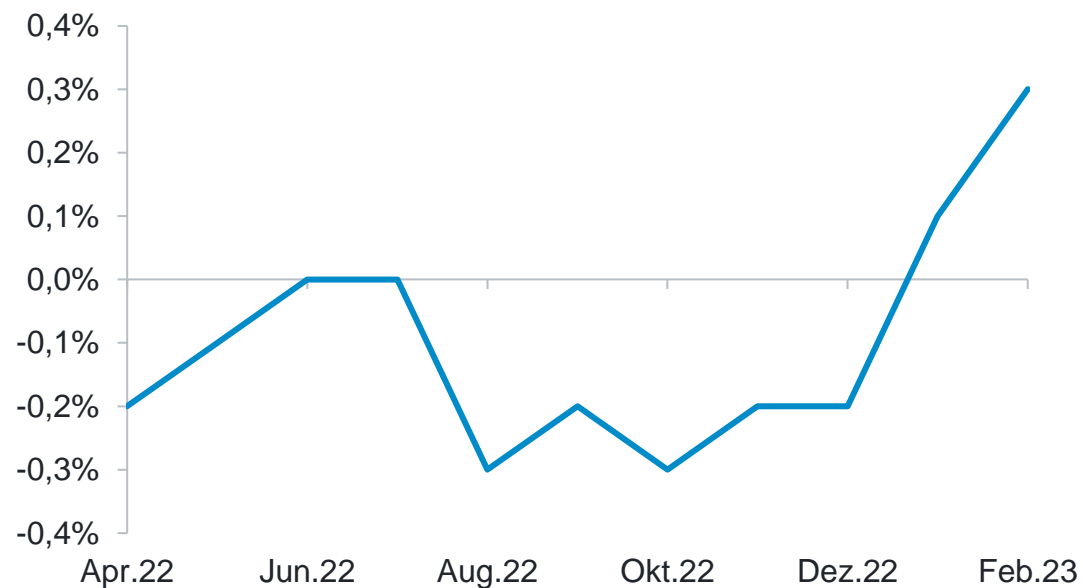
Asijské akcie rostou, dopady bankovní krize jsou omezené

## Čínské akcie překonávají širší asijský trh



Zdroj: Fidelity International, Refinitiv DataStream, 31. března 2023.

## Ceny nových domů v Číně rostly (meziměsíčně)



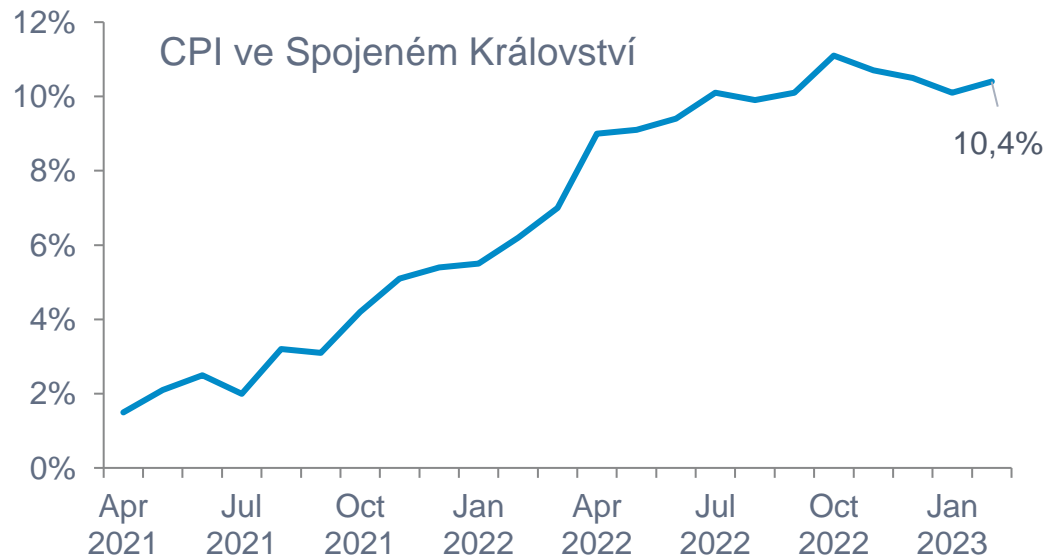
Zdroj: Fidelity International, Refinitiv DataStream, 31. března 2023.

**Akcie rostly na vlně silnějšího sentimentu a přílivu zahraničních investic, přičemž nedávná bankovní krize se tohoto regionu dotkla jen omezeně. Restrukturalizační plán společnosti Alibaba je vstřícný vůči akcionářům a naznačuje, že regulatorní nejistota v této oblasti končí.**

# Spojené království

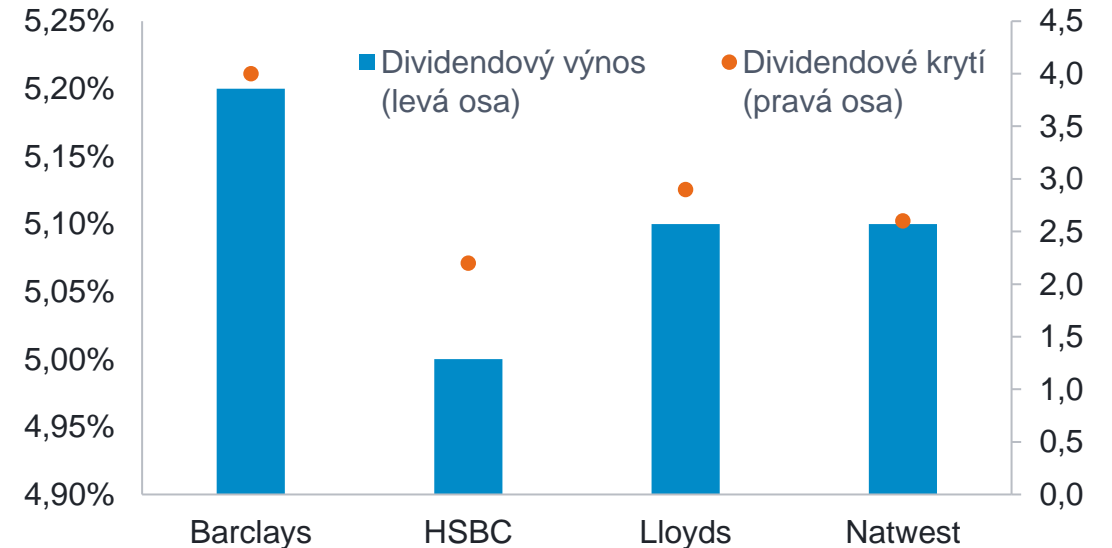
Problémy v bankovním sektoru zhoršily náladu na trhu

## Inflace nečekaně roste



Zdroj: Fidelity International, Refinitiv DataStream, 31. března 2023.

## Britské banky mají po GFC lepší pozici



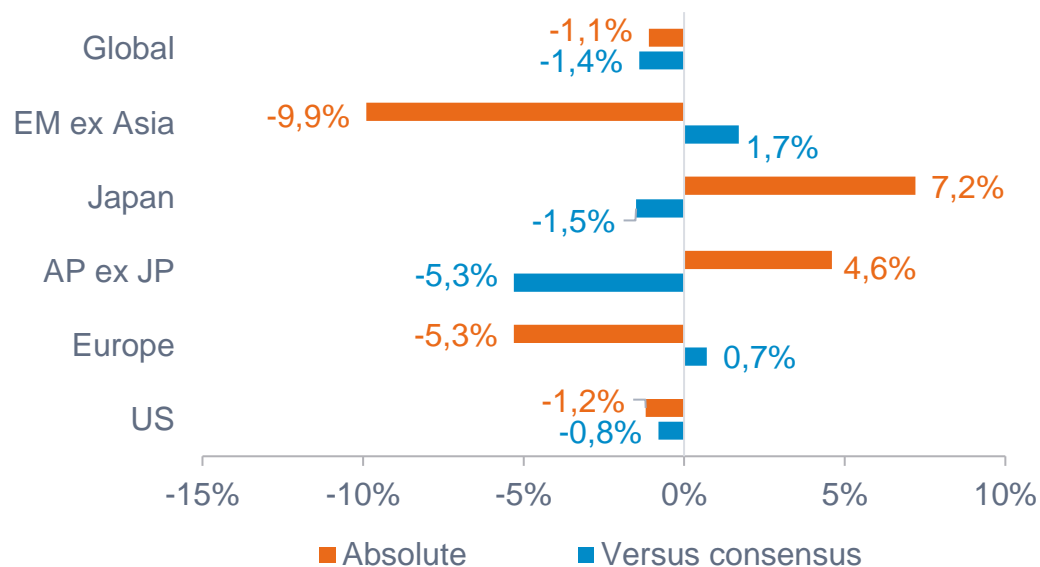
Zdroj: Fidelity International, 31. března 2023.

**Otřesy v bankovním sektoru srážejí sentiment. Britské banky jsou však mnohem lépe připraveny na případnou krizi. Obecně řečeno, relativní atraktivita ocenění ve SK ve srovnání s ostatními trhy vytváří příležitosti pro zajímavý výnos na horizontu tří až pěti let.**

# Odhady zisků

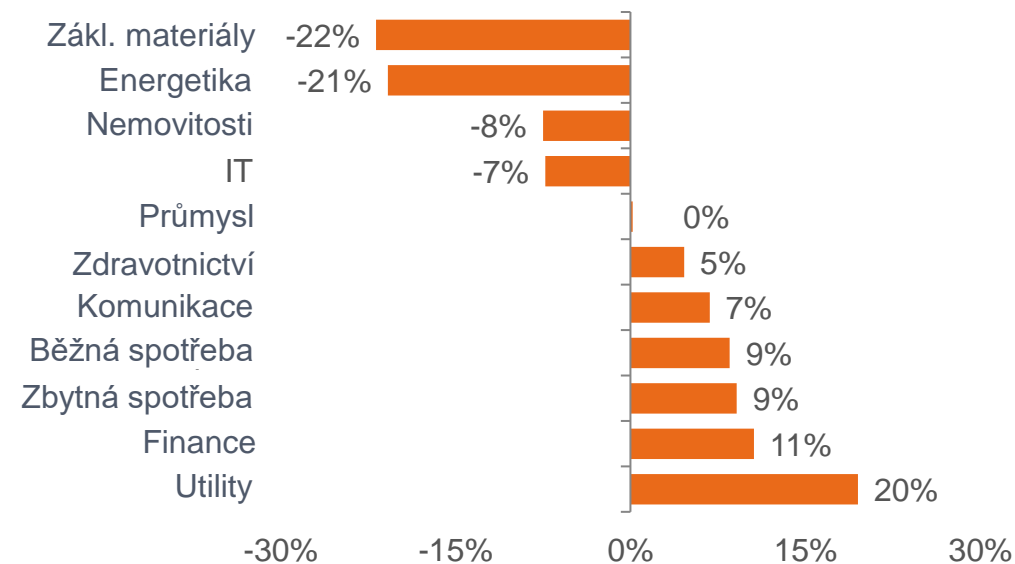
Bottom-up agregované odhady korporátních zisků

## Regionální odhady zisku Fidelity (FY23)



Zdroj: Fidelity International, 8. dubna 2023.

## Sektorové odhady zisků Fidelity (FY23)



Zdroj: Fidelity International, 8. dubna 2023.

**Nejvíce býčí oproti konsensu jsme na Japonsko and nejvíce medvědí na rozvíjející se trhy mimo Asii. Nejlepšími sektory z hlediska růstu zisků jsou utility a finance, nejhoršími materiálový sektor a energetika.**

# Trhy se mohou stát ještě rizikovějšími

**Update z oddělení tradingu:** Globální akcie v prvním čtvrtletí vyrostly o více než 7,4 %. Dařilo se akciím s vysokou betou, akciím s nízkou kapitalizací a cyklickým sektorům, což by mohlo naznačovat, že důvěra ve zdárné řešení obav investorů z inflace a hospodářského růstu vzrostla.

**USA:** Ústup obav z krachu bank pomáhá akciím. Zhoršují se však zisková očekávání a je pravděpodobné, že snížených ziskových výhledů bude i nadále přibývat. Dlouhodobé sazby amerických hypoték se začínají snižovat, což je pozitivní pro zájemce o první bydlení.

**Evropa:** Evropské akcie se potýkají s rizikem bankovní nákazy. SVB a Signature Bank v USA i Credit Suisse měly vysoké nepojištěné vklady a byly buď ve ztrátě, nebo měly velké nerealizované ztráty. Uklidňující je, že žádná jiná evropská banka této kombinaci nečelí.

**Japonsko:** V březnu se nejvíce dařilo cyklickým titulům. Oživení poptávky v oblasti cestovního ruchu a služeb podpoří důvěru v retailu a pohostinství. Pozitivně překvapila jarní vyjednávání o mzdách, kde došlo k podstatnému zvýšení základních mezd zaměstnanců.

**Rozvíjející se trhy:** EM rostou a dosahují srovnatelných výsledků jako vyspělé trhy (DM). Sentiment byl smíšený, ovlivněný otřesy v bankách DM, následným oživením a kroky Číny na podporu internetových společností. Navzdory makro nejistotě představují EM vzhledem k atraktivnímu relativnímu ocenění zajímavé příležitosti.

**Asie a Tichomoří bez Japonska:** Akcie rostly na vlně silnějšího sentimentu a přílivu zahraničních investic, přičemž nedávná bankovní krize se tohoto regionu dotkla jen omezeně. Restrukturalizační plán společnosti Alibaba je vstřícný vůči akcionářům a naznačuje, že regulatorní nejistota v této oblasti končí.

**Spojené království:** Otřesy v bankovním sektoru srážejí sentiment. Britské banky jsou však mnohem lépe připraveny na případnou krizi. Obecně řečeno, relativní atraktivita ocenění ve SK ve srovnání s ostatními trhy vytváří příležitosti pro zajímavý výnos na horizontu tří až pěti let.

**Odhady zisků:** Nejvíce býčí oproti konsensu jsme na Japonsko and nejvíce medvědí na rozvíjející se trhy mimo Asii. Nejlepšími sektory z hlediska růstu zisků jsou utility a finance, nejhoršími materiálový sektor a energetika.

# Důležité informace

Jedná se o marketingové sdělení. Tyto informace nesmějí být bez předchozího souhlasu rozmnožovány ani šířeny.

Společnost Fidelity nabízí pouze informace o svých vlastních produktech a službách a během formální komunikace s klientem neposkytuje investiční poradenství pro jednotlivé případy, kromě případů konkrétně stanovených řádně autorizovanou firmou.

Název Fidelity International označuje skupinu společností tvořících globální organizaci správy investic, která poskytuje informace o produktech a službách v určených soudních příslušnostech mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám sídlícím ve Spojených státech a takové osoby podle něj nesmí jednat. Je určeno pouze osobám sídlícím v místě soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci, nebo v místě, kde není takové povolení vyžadováno.

Pokud není uvedeno jinak, všechny produkty poskytuje společnost Fidelity International a všechny vyjádřené názory představují postoj společnosti Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, logo Fidelity International a symbol F jsou registrované ochranné známky společnosti FIL Limited.

Česká republika: Doporučujeme, abyste si před učiněním jakéhokoliv 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), které můžete bezplatně získat v angličtině a češtině společně s aktuální výroční zprávou a půlročními zprávami na našich webových stránkách na adrese <https://www.fidelityinternational.com>, od našeho platebního agenta UniCredit Bank Czech Republic a.s., Želetavská 1525/1, 14092 Praha 4 – Michle, Česká republika. Vydala FIL (Luxembourg) S.A., společnost autorizovaná a spadající pod dohled švýcarského Úřadu pro dozor nad finančním trhem CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Investoři / potenciální investoři mohou získat informace o svých právech v souvislosti se stížnostmi a soudními spory na webové stránce <https://www.fidelity.cz> v češtině.

GLEMUS4490-0623

MKAT11365