



## Téma týdne: Asijské akcie stále vyčkávají

### Globálně se akcie fragmentují

Stále se nám rozevírají nůžky mezi akciovými trhy USA a Evropy na jedné straně a asijskými na té druhé. Americké akciové indexy Dow a S&P 500 uzavřely pondělní obchodování na nových rekordních maximech. Náladu na akciovém trhu nadále podpořily například příznivé čtvrtletní výsledky amerických podniků. Zdá se, že zatímco některé akciové trhy dožívají nová maxima, asijské trhy za nimi stále více zaostávají.

### Asijské akcie zaostávají

Akciový index MSCI China v letošním roce pokulháva jak za svými rekordními úrovněmi, tak především za konkurencí světových akciových benchmarků. Tomu odpovídá i ukazatel porovnání tržní ceny čínských akcií oproti jejich očekávaným budoucím ziskům, tzv. forward P/E ratio, kdy se daná hodnota pohybuje na úrovni 14. To nám říká, že cena akcií odpovídá 14násobku jejich očekávaných zisků v následujících 12 měsících. Jedná se tak o výrazně nízké číslo. Na začátku roku přitom tento ukazatel dosahoval téměř 17. Podle odhadů Morgan Stanley hodnota letos může klesnout až k 13. To by tak bylo způsobeno především klesající cenou akcií. Ještě v březnu byl přitom průměrný odhad budoucího zhodnocení čínských akcií zařazených do indexu MSCI China zhruba 40%. Na druhé straně jsou zde stále optimističtí analytici, kteří příčiny nynější podvýkonnosti vnímají jako pouze dočasné. Fundamentálně je Čína a potažmo celá Asie velice atraktivní se značným potenciálem.

### Důvody horší výkonnosti

Důvodů horší výkonnosti asijských akcií je více. Nová delta varianta s blížícím se podzimem bude trhy logicky zajímat stále více. Rizikové to bude především pro ekonomiky, které v sobě kombinují nízkou proočkovanosť a „nulovou toleranci“ k nárůstu nových případů (v případě vyššího počtu nakažených hrozí tvrdé uzávěry ekonomiky). Přitom právě Čína, Japonsko, Korea i Austrálie mají dvěma vakcínami naočkováno pouze od 15 do 30 % populace (a to v případě Číny vakcínou neúčinnou vůči delta variantě). Současně má značná část Asie a Oceánie postupem času daleko větší chuť do nových tvrdých lockdownů.

Australská vláda zvažuje tvrdé uzávěry v Sydney, zatímco v Číně došlo k uzavírce třetího největšího přístavu kvůli jednomu nakaženému pracovníkovi.

Dalším negativním stimulem pro samotné čínské akcie jsou právě zveřejněná makrodata. Růst čínské výroby a maloobchodních prodejů v červenci prudce zpomalil a nespůlnil očekávání. Za tím stojí jak nová ohniska COVID-19, tak povodně. Země totiž čelila nepříznivému počasí v několika provinciích, kde rekordní srážky v provincii Henan minulý měsíc vzaly život více jak 300 obětem. Obojí ubírá ekonomice na síle zotavování.

Průmyslová produkce se ve druhé největší ekonomice světa v červenci meziročně zvýšila o 6,4 %, ukázaly v pondělí údaje Národního statistického úřadu. Analytici ale očekávali růst o 7,8 % poté, co v červnu vzrostl o 8,3 %. Maloobchodní tržby se v červenci meziročně zvýšily o 8,5 %, což je také mnohem méně, než se očekávalo. Čínská ekonomika se vrátila na úroveň před pandemií a nyní již ztrácí na rychlosti. Podniky se také potýkají s vyššími náklady a překážkami v dodávkách. Šířící se infekce COVID-19 v červenci také vedla k novým omezením, což narušilo výrobu továren v zemi. Ty současně čelily zmiňovanému nepříznivému počasí. V červenci také zpomalil export, který byl klíčovou hybnou silou dříve působivého oživení Číny.

Spotřeba, průmyslová výroba a investice by se navíc mohly v srpnu dále zpomalit. Čína totiž pokračuje ve zpřísnování sociálních omezení, aby mohla bojovat proti nejnovějšímu onemocnění COVID-19, což v několika městech zasáhlo sektor služeb, zejména cestování a pohostinství. Svazující jsou i vyšší ceny komodit, které tlačí zejména na malé a střední firmy. Inflace čínských cen výrobců, která meziročně v červenci vzrostla o 9,0 %, pravděpodobně ještě nějakou dobu zůstane vysoká.

Rostoucí počet analytiků snižuje své odhady růstu čínské ekonomiky ve třetím čtvrtletí. Například společnost ANZ po neuspokojivých červencových datech snížila svou prognózu HDP pro rok 2021 na 8,3 % z 8,8 %. Z porovnání daných čísel ale vyplývá, že se nejedná o výrazný rozdíl. Pokud se tedy uklidní situace kolem čínské regulace a zvládne se další vlna COVID-19, není důvod asijské fondové expozice vyprodávat, a to zvláště u dlouhodobých investorů.

*Ing. Richard Bechník*  
Investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select a.s.



Finančního kurýra si můžete poslechnout na telefonním čísle +420 273 188 881.



<https://podcasts.apple.com/podcast/id1543717565>



<https://podcasts.google.com/feed/aHR0cHM6Ly9mZmVvcy5idXp6c3Byb3V0LmNvbS8xNDY4NjE1LnJzcw==>



<https://open.spotify.com/show/3WZqZuLHKdJQRJcddhC13?si=LldlObUIR4-WqD-tOz43iw>



[https://www.ficentrum.cz/cs/home/pro\\_media/financni-kuryr.html](https://www.ficentrum.cz/cs/home/pro_media/financni-kuryr.html)

