



Investice

Svět je v nejistotě. Vyplatí se však sázka na Asii, říká šéf investic Amundi

„Svět se stává složitější a nepředvídatelnější. Existují nejistoty na trhu, ale to neznamená, že neexistují žádné příležitosti. Musíte je jen pečlivě identifikovat,“ říká Vincent Mortier, Group Chief Investment Officer společnosti Amundi. V rozhovoru popisuje dynamiku, která podle něj bude příští rok ovlivňovat globální investiční prostředí.

Hlavní roli podle něj sehraje návrat Donalda Trumpa do prezidentského úřadu. „Trump je katalyzátorem polarizace a krátkodobých ekonomických experimentů. Ty sice mohou přinést okamžité zisky, ale zároveň nesou riziko dlouhodobé nestability,“ varuje Mortier.

Globální šéf investic společnosti Amundi, jež má do světa investic vhléd jako málokdo, zdůrazňuje, že příští rok bude především o hledání „světých míst ve světě anomálií“. Navzdory rostoucí složitosti investičního prostředí věří, že správně zvolená strategie může i v nepředvídatelných časech vytvářet hodnotu.

Podle Mortiera se trhy budou i nadále pohybovat v prostředí definovaném geopolitickou nejistotou, obrovským přebytkem kapitálu a stále méně předvídatelnými reakcemi investorů. „Investiční peníze dnes nemají jinou alternativu než se vracet na trh. Ale jakmile se objeví politická rizika nebo známky paniky, vidíme okamžité výprodeje. Na druhé straně, s odezníváním obav likvidita vždy znovu rychle proudí zpět,“ vysvětluje Mortier v rozhovoru pro český Forbes.

Více informací o tomto tématu najdete v článku [Investiční prostředí v roce 2025](#).

V jakém stavu vstupuje globální ekonomika a investiční prostředí do roku 2025?

Celkově přecházíme z relativně stabilní a předvídatelné fáze do nové éry, která je charakterizována většími nejistotami a volatilitou. Spojené státy zatím následují scénář měkkého přistání, kdy inflace klesá a trhy se postupně zlepšují, což vytváří příznivé investiční prostředí. Nicméně v budoucnu očekáváme výzvy, zejména s ohledem na změny klíčových proměnných.

Je zásadní pochopit všechny potenciální scénáře, protože výchozím bodem jsou vysoké americké akciové trhy, silný americký dolar a vysoké úrokové sazby. Tyto podmínky v zásadě přehlušily ostatní globální trhy, což by se však mohlo v příštím roce změnit.

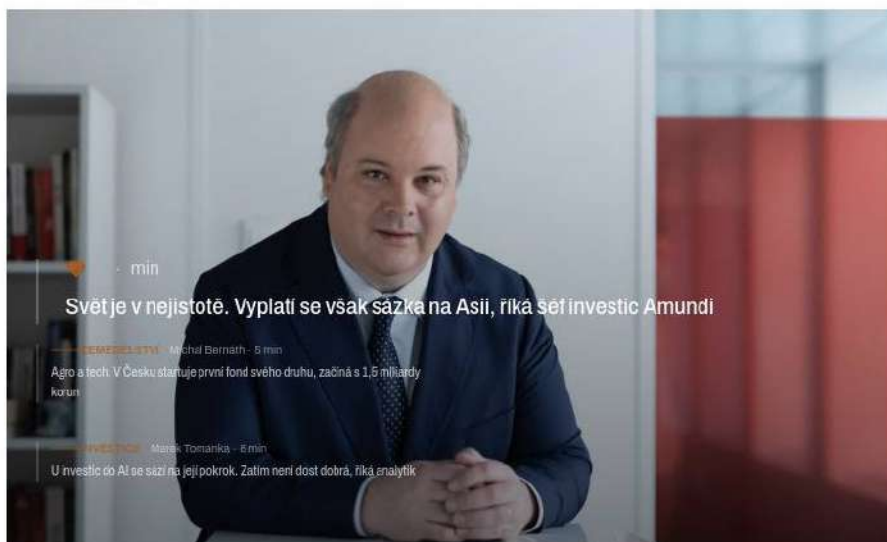
Jaké hlavní faktory budou podle vás utvářet situaci na trhu?

Jedním z hlavních zdrojů nejistoty jsou rozhodnutí americké politiky. Opatření jako cla, reformy imigrace a daňové škrty mohou přinést krátkodobé zisky, ale mohou také vést k dlouhodobým tlakům. Například, i když cla mohou zpočátku podpořit konkrétní odvětví, mohou poškodit celkový růst. Podobně restriktivní imigrační politika a některé fiskální kroky mohou zhoršit ekonomické tlaky. Výsledkem je, že i když růst může zpočátku vzrůst, můžeme čelit zpomalení uprostřed příštího roku, což může trhy překvapit.

Tato volatilita pravděpodobně nezasáhne pouze USA, ale také další regiony jako Evropu, Japonsko a Čínu a vytvoří mezi nimi velké rozdíly. Rozdílné politiky centrálních bank mohou dále ještě zkomplikovat situaci a dostaneme se k větším fluktuacím měn a zvýšené volatilitě úrokových sazeb.

Znamená to, že investoři upírají zrak na jediný faktor – Donalda Trumpa a jeho administrativu?

Přesně tak, americká administrativa je naprosto dominantním faktorem při investičních rozhodnutích. Už od posledních voleb jsme svědky takzvaného „Trumpova obchodu“ (Trump Trade), tedy scénáře charakterizovaného přesunem k americkým aktivům – akciím, technologickým akciím a americkému dolaru – při současném prodeji dluhopisů. To vedlo k výrazné výkonnostní propasti mezi USA a zbytkem světa. Investoři, jak globální, tak domácí, se soustředili na americké cenné papíry.



Zmínil jste rozdíly v politikách centrálních bank. Které regiony budou díky nim mít největší šanci k růstu?

Z pohledu HDP už dnes vyčnívá Jižní Asie, zejména Indie, která pokračuje v růstu o impozantních šest až sedm procent ročně. Indonésie a Vietnam také vykazují slibné známky. Čína, i když stabilizuje růst na úrovni kolem čtyř procent, zůstává klíčovým hráčem, i když v pomalejším tempu.

Japonsko a některé jihovýchodní asijské země představují další příležitosti, přičemž Japonsko těží z firemních reforem a politik zaměřených na příznivější podmínky pro akcionáře. Naopak Evropa a Severní Amerika budou pravděpodobně čelit mnohem pomalejšímu růstu, kolem jednoho nebo jednoho a půl procenta.

Takže byste vsadil na Asii?

Ano. Samozřejmě každá země má jiný investiční příběh, protože Asie je složena z velmi odlišných zemí. V Indii stále vidíme hodnotu, protože očekáváme, že zisky firem budou i nadále růst o patnáct až dvacet procent ročně. A to tam platí už deset let. Za další velmi slibnou zemi považuji Japonsko a Jižní Koreu.

Proč Jižní Koreu?

Protože z byznysového hlediska je jako Japonsko před pěti lety. Jižní Korea představila před dvěma lety plán, který má za cíl zvýšit její hodnotu, a ten plán je inspirován tím, co Japonsko dělalo v posledních několika letech. Mnoho velkých společností začalo pracovat na zlepšení svých bilančních struktur, to přinášelo hodnotu i na trhy. Tento trend právě začíná, a když si vzpomenu, co Japonsko zažívalo poslední dva roky... Byl to nejlépe vykazující trh. A opravdu věřím, že Jižní Korea půjde v jeho šlépějích.

Co Čína?

I ta dokáže být investičně zajímavá, i když je to samozřejmě velmi debatovaná a kontroverzní země. Ale z investičního hlediska je příliš velká, než abychom ji ignorovali. Důležité však je zaměřovat se na středně velké společnosti. U těch velkých je příliš velké politické riziko, menší podniky navíc nabízejí lepší inovace a ziskovost ve srovnání s velkými státními podniky.

Co aktuálně narůstající geopolitické napětí? Jak bude v příštím roce ovlivňovat investiční rozhodnutí?

Paradoxně ne tak moc, jak bychom si představovali. Musíme totiž rozlišovat geopolitiku a politiku. Geopolitické faktory primárně ovlivňují komodity, ceny energií a kovů. Obchodní politiky, jako jsou cla, mají širší ekonomický vliv, zejména na vztahy mezi USA a Čínou nebo USA a Mexikem. Mimo tyto oblasti mají geopolitické konflikty tendenci mít spíše lokální dopady než globální.

Na druhou stranu domácí politika často hraje větší roli. Například nadcházející volby v Německu mohou významně ovlivnit ekonomickou agendu země a tím i širší evropský výhled. Podobně mohou změny politiky v klíčových zemích redefinovat obchodní dynamiku, což činí pro investory důležité sledovat politické dění.

Poslední léta vidíme silný tech či energetiku. Které průmyslové sektory nebo oblasti budou perspektivní i v příštím roce?

To záleží na regionu. V USA se očekává, že sektory jako regionální banky, ropa a plyn a obrana budou těžit z podpůrných politik. Technologie zůstávají klíčovou oblastí, i když jejich výkonnost bude záviset na tom, jak firmy spravují své investice. Vysoké ocenění činí některé části technologického sektoru zranitelné, zatímco jiné by mohly zaznamenat významný růst.

Globálně se vyjímají sektory zaměřené na kvalitu a hodnotu. Mezi ně patří utility, telekomunikace a vybrané spotřebitelské sektorové akcie, které nabízejí odolnost a stabilní dividendy. Společnosti se silnými základy, udržitelnými obchodními modely a zaměřením na návratnost pro akcionáře mají lepší pozici pro zvládnutí volatility.

Bavíme se o narůstající nejistotě na trzích – jak by na ni měl reagovat průměrný investor v rámci svého portfolia?

Klíčové je vrátit se k základům, počínaje diverzifikací. Přílišné spoléhání na jednu oblast, sektor nebo strategii zvyšuje vystavení šokům. Vyvážené portfolio, které rozkládá riziko napříč geografiemi a odvětvími, bude klíčové pro zvládnutí nejistot na trzích.

Takže prvním základním principem je tedy diverzifikace. Cílem je začít pochopením hodnoty ve vztahu k riziku a návratnosti. Dnes vidím příliš mnoho klientů, kteří investují do pouhých pěti akcií, často stejného typu. Diverzifikace je zásadní – nejen napříč jednotlivými akciemi, ale i v rámci zemí a sektorů – k vytvoření skutečně vyváženého portfolia.

Dalším bodem je rovnováha mezi akciemi a dluhopisy. V střednědobém horizontu pokračují dluhopisy v poskytování stabilních výnosů. V závislosti na vašem časovém horizontu musíte neustále upravovat alokaci do dluhopisů, abyste dosáhli nějakého výnosu. Diverzifikace expozice a vyvážený pohled jsou klíčové pro efektivní fungování této strategie.



Šéf investic Amundi.



Jaký poměr je ideální?

Co se týče doporučeného poměru akcií a dluhopisů, skutečně záleží na vaší osobní situaci a vašich cílech. Například pokud šetříte na krátkodobý cíl, jako je koupě domu, je lepší většinu investice alokovat do krátkodobých dluhopisů nebo peněžních trhů. Pokud je však vaším záměrem dlouhodobý cíl, jako je důchod za dvacet let, akcie se stávají lepší volbou. Za dlouhou dobu obvykle diverzifikované akciové portfolio překonává dluhopisy, což přináší lepší návratnost.

Pokud investujete s dvacetiletým horizontem, akcie jsou výhodnější. Pro krátkodobé cíle můžete zvolit mix – například čtyřicet procent v akciích a zbytek v bezpečnějších aktivech, jako jsou dluhopisy. Čím delší je váš časový horizont, tím více rizika si můžete dovolit.

Co mě občas překvapí, je, jak někteří lidé investují své krátkodobé peníze, například úspory na vzdělání dětí, do rizikových a volatilních aktiv. Tento přístup může vést k velkým problémům. Je důležité mít jasnou strategii a rozdělit úspory do různých „kategorií“ podle toho, na co je potřebujete: na nouzové fondy, střednědobé investice a rizikovější dlouhodobé příležitosti. Riziko byste měli podstupovat jen s penězi, které nejsou nutné pro vaše základní potřeby. Zní to jako základ, ale mnoho lidí se tím neřídí.

Je to v něčem jiné než předchozí roky?

Pro nejbezpečnější investice v roce 2025 se ukazují jako dobrá volba hotovost a krátkodobé investice. To je velká změna oproti minulosti, kdy byly úrokové sazby záporné a držení peněz na spořicímu účtu znamenalo ztrátu hodnoty. Teď, když jsou krátkodobé úrokové sazby vyšší než inflace, mohou hotovost a krátkodobé investice přinést slušný výnos. I když se v příštím roce očekává mírný pokles sazeb, tyto možnosti zůstávají dobrým výběrem.

Existuje také mnoho akcií, které jsou stabilní a finančně silné, nabízejí dobré bilance a atraktivní dividendy – někdy až šest, osm procent. Tyto akcie mohou být skvělou volbou pro zlepšení vašeho portfolia. V oblasti kvalitních a hodnotových investic najdete společnosti s vysokými dividendami a nízkým rizikem, které poskytují stabilní výnosy.

Můžete jmenovat své favority?

Konkrétní firmy nezmiňuji, koukejte se ale po sektorech, jako jsou banky, energetické a infrastrukturní společnosti, jako ty, které se podílejí na výstavbě silnic nebo mýtných systémů.

Jak byste tedy investiční výhled na příští rok shrnul?

Řekl bych „hledání světlých míst ve světě anomálií“. Trh se stává čím dál složitějším a nepředvídatelnějším, ale to neznamená, že neexistují příležitosti. Je potřeba tato světlá místa pečlivě identifikovat a vyhnout se tomu, abyste následovali stejné přeplněné obchody nebo trendy, které už nemusejí mít hodnotu. V některých případech může být už příliš pozdě investovat do určitých aktiv nebo trendů, které už dosáhly svého vrcholu.

Jak se blížíme ke konci roku, je jasné, že bychom se měli soustředit na světlá místa – protože ta opravdu existují. Klíčem je je najít a promyšleně využít.
