**Předpovědi analytiků společnosti Invesco na příští rok pro akcie**

**Akcie: Zlepšující se situace v příštím roce**

*John Surplice, investiční manažer společnosti Invesco*

Posouváme se z období dominance USA na finančních trzích, která v nezmenšené míře trvala posledních 15 let. Tato dominance se za tu dobu vyvinula v koncentraci v čele s „velkou sedmičkou“.

I když se očekává pokračování silného růstu amerického HDP, existuje slušný potenciál pro oživení růstu mimo USA, což by mělo pomoci trhům mimo USA. Globální akcie nyní mohou nabídnout výhodu diverzifikace.

Při pohledu mimo „velkou sedmičku“ se nabízí několik velmi zajímavých příležitostí. Snad největší příležitost je z oblasti globálních akcií s malou kapitalizací, které se obchodují s několikaletou slevou oproti akciím s velkou kapitalizací.

Stabilnější politika ve Velké Británii by měla i zde investory přimět k dalšímu investování, určité cyklické zlepšení v Evropě by mělo pomoci, zatímco menší obavy ohledně situace v Číně by měly podpořit naše asijské fondy.

Mezi oblasti, které budeme v roce 2025 sledovat, patří výrobní sektor. Výrobní společnosti, tím spíše ty, které jsou vystaveny působení Číny, se letos potýkaly s problémy. Jakékoli oživení konečné poptávky by tak mohlo být velmi silné vzhledem k tomu, že zákazníci mají extrémně nízkou úroveň zásob.

Rok 2025 však není bez rizika. Geopolitická situace není po amerických volbách o nic jednodušší a je pravděpodobné, že se nyní budeme muset potýkat s „verbálními i fyzickými“ konflikty. S horšími rozpočtovými deficity a vyšší základní inflací se může stát, že se trhy s dluhopisy znovu prosadí jako omezovač fiskální velkorysosti.

**Akcie ve Spojeném království: Pozorujeme růst v sektorech veřejných služeb a u základních spotřebních výrobků.**

*Martin Walker, vedoucí oddělení britských akcií ve společnosti Invesco*

U britských akcií jsme při výhledu na rok 2025 optimističtí. Spojené království nabízí expozici vůči mnoha vysoce kvalitním společnostem, které se obchodují za nižší ocenění než srovnatelné globální společnosti, a to i po zohlednění rozdílů v návratnosti kapitálu.

Britské akcie nabízejí atraktivní expozici vůči hodnotovému faktoru. V současné době také nabízejí přesvědčivé zdroje příjmů, které spolu s růstem kapitálu mohou poskytnout cennou obranu proti inflaci.

Sektorové expozice ve Spojeném království se velmi liší od expozic na jiných světových akciových trzích. To přináší další výhody při rozhodování o alokaci aktiv, pokud jde o diverzifikaci napříč kontinenty. Velká Británie má minimální přímou expozici vůči technologiím, ale větší expozici vůči finančním společnostem, které generují hotovost, vůči energetice a sektoru základních materiálů. Hodně nadšení jsme z příležitostí v růstových utilitách a v mezinárodně laděných základních spotřebních produktech.

Hlavní rizika u britských akcií pramení především z globální ekonomiky a geopolitiky. Globální recese, propad cen ropy nebo výrazná eskalace konfliktů by měly pro britské akcie negativní dopad.

Odhlédneme-li od názorů jednotlivých stran, výsledek voleb ve Spojeném království v červenci 2024 přinejmenším poskytl platformu pro stabilní vládu na příští 4 roky a podzimní rozpočet určil směr hospodářské politiky. Tato stabilita dlouho chyběla a měla by vést k větší důvěře investorů.

**Evropské akcie: Je zde velký prostor pro růst cen akcií**

*Oliver Collin, vedoucí oddělení evropských akcií ve společnosti Invesco*

Evropské akcie jsou v porovnání s ostatními regiony atraktivně oceněny. Za posledních 15 let zaznamenal tento region minimální růst. To se odráží na akciovém trhu.

Pokud jsou očekávání a ocenění nízká, zůstává velký prostor pro značný růst cen akcií, pokud se očekávání překonají. Domníváme se, že tento scénář je pro evropské akcie pravděpodobný.

To, co vyvolalo v roce 2024 mnoho obav na trhu, byla smíšená makroekonomická data. Existují však i pozitiva, která se podle našeho názoru v šumu ztrácejí. Zdá se, že zásoby dosahují svého dna, což je pro zpracovatelský průmysl podpůrné. Spotřebitelé se těší výraznému růstu reálných mezd, a tak budou mít po návratu důvěry značnou kupní sílu. Evropa je navíc velmi citlivá na úrokové sazby, a přestože dochází ke zpoždění, HDP by měl reagovat pozitivně, jakmile se měnová politika uvolní.

Všechny tyto faktory naznačují, že prognóza růstu v Evropě nemusí být tak špatná, jak se trhy obávají. To by naznačovalo, že relativní rozdíl v ocenění evropských akcií a akcií ostatních velkých světových ekonomik, je přehnaný.

V dlouhodobějším horizontu a podle Draghiho zprávy o konkurenceschopnosti je v Evropě stále více zapotřebí investovat do oblastí, jako je například energetická bezpečnost, obrana, dekarbonizace a digitalizace.

Domníváme se, že investice do těchto oblastí spolu s pokračujícím napětím na trzích práce povedou k trvale mírné inflaci. To následně pravděpodobně přinese „normalizované“ prostředí úrokových sazeb. Takový fiskální výhled je přitom základem pro výběr akcií s důrazem na ocenění.

**Varování před riziky**

Hodnota investic a výnosy z nich podléhají výkyvům.

To může být částečně způsobeno změnami směnných kurzů. Investoři nemusí získat zpět celou investovanou částku. Minulá výkonnost není vodítkem pro budoucí výnosy.

**Důležité informace**

Tato tisková zpráva je určena pouze pro odborný tisk. Tento dokument má pouze informativní charakter. Názory a stanoviska vycházejí z aktuálních tržních podmínek a mohou se změnit.

**O společnosti Invesco**

Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Invesco Asset Management Österreich – pobočka pobočky Invesco Asset Management Deutschland GmbH- jsou součástí Invesco Ltd.,

společnosti pro správu aktiv se spravovanými aktivy v hodnotě více než 1 593 miliard USD (k 31. říjnu 2021).

V případě jakýchkoli dotazů nebo potřeby dalších informací se obraťte na společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Valentin Jakubow, telefon +49 69 29807-311.

Obsažené informace nepředstavují investiční doporučení ani jiné poradenství. Prognózy a výhledy trhu uvedené v tomto materiálu jsou subjektivní odhady a předpoklady

vedení fondu nebo jeho zástupců. Mohou se kdykoli změnit bez předchozího upozornění. Nelze zaručit, že se prognózy uskuteční podle předpokladů.

Vydavatelem těchto informací v České republice je společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, D-60322 Frankfurt nad Mohanem.  
 Red Oak ID: 1958016

**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)