

NN iMesačník



Aký január na trhoch, taký aj celý rok?

Tento rok začal rovnako, ako skončil ten predchádzajúci. Vďaka neustále sa zlepšujúcim ekonomickým údajom a pozitívnej nálaude investorov sa darilo rizikovým aktívam. Z behaviorálneho pohľadu sa však objavilo pár varovných signálov pre blízku budúcnosť. Preto sme v našich zmiešaných fondoch dočasne znížili podiel akciových investícií.

Trhy rastú a ekonomické údaje sú silné

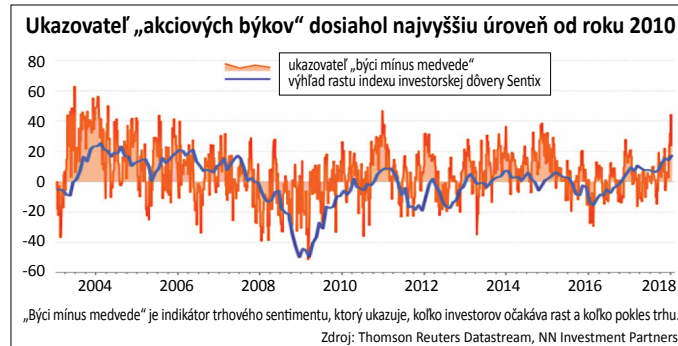
Trhy vyrazili zo štartovacích blokov do nového roku plné energie. Ceny ropy pokračovali v raste, inflačné očakávania sa ustálili a výnosy dlhopisov sa zvýšili. V raste pokračoval aj objem poskytovaných úverov a akciové trhy rástli dokonca ešte rýchlejšie než na konci roka. Za prvé dva januárové týždne svetové akciové trhy pridali v eurovom v vyjadrení 2,75 %, najviac japonský trh, a to 3,6 %. Otázkou zostáva, či aj v tomto roku bude platiť tzv. „januárový efekt“. Banka Merrill Lynch vo svojom prieskume (postavenom na základe dát S&P 500 od roku 1928) ukázala, že január všeobecne dobre predpovedá, ako dopadne celý rok. Ak január skončil ziskom, tak v 80 % prípadov dokázal trh za celý rok vzrásť o 13 %. Zo štatistického pohľadu to vyzerá dobre, ale odhadovať ročný výhľad na základe dvojtýždenného vývoja trhov by bolo trochu krátkozraké.

Pre našu investičnú filozofiu je kľúčové sledovať, akým smerom sú orientované zmeny základných (fundamentálnych), ale tiež behaviorálnych dát, ktoré hýbu trhom. Keď sa ekonomike darí, trhy sa tomu prispôbia a smerujú ďalej nahor. Investori posielajú na trh ďalší kapitál, ktorý podporuje rast cien. Žiadny z týchto trendov však netrvá večne a zmena ich dynamiky ponúka príležitosti, ako aktívnu správu portfólia zvýšiť zisky.

Výnimočne dobrý stav globálnej ekonomiky vytvoril v posledných týždňoch silnú podporu pre rast cien rizikových aktív. To sa vďaka jednoduchšiemu financovaniu firiem a rastu pozitívneho sentimentu vo firmách i domácnostiach priaznivo premietlo do vývoja ekonomiky. Vďaka pretrvávajúcim silným ekonomickým údajom sa trhy tiež sústredia na normalizáciu monetárnej politiky (teda postupné zvyšovanie základných úrokových sadzieb) zo strany hlavných centrálnych bánk.

Kľúčom pre ďalší rast akciových trhov budú zisky

Keďže neočakávame zmenu v ocenení, v prostredí sprísňujúcej sa monetárnej politiky bude pre akciové trhy kľúčový trend, ktorým sa budú uberať zisky. Globálny indikátor pomeru ceny a zisku akcií (P/E) bude v budúcich 12 mesiacoch pravdepodobne nižší. To platí najmä pre USA. V Japonsku i eurozóne sa možno dočkáme ďalšej expanzie. V absolútnych číslach očakávame, že zisky v roku 2018 porastú mierne dvojciferným tempom.

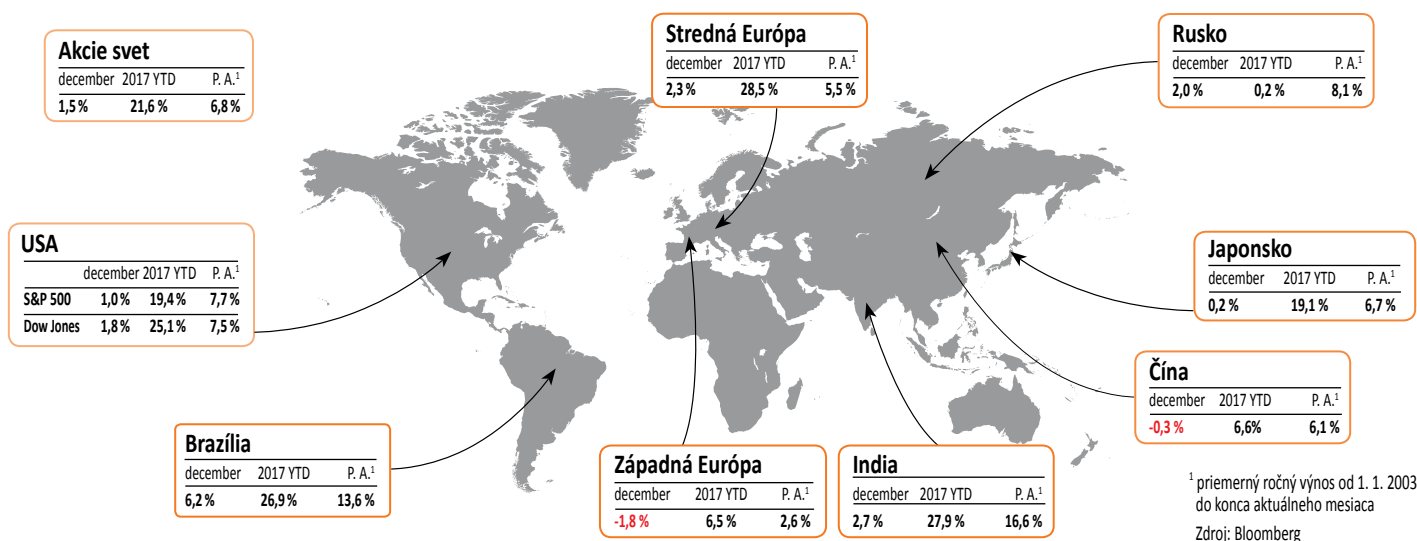


Behaviorálny vývoj zdvíha varovný prst

Z fundamentálneho pohľadu je výhľad na rok 2018 veľmi priaznivý. Z behaviorálneho pohľadu sa však objavilo určité varovanie pre najbližšie obdobie. Investičný sentiment dosahuje neobvykle vysoké hodnoty a graf, ktorý zobrazuje pomer počtu investorov očakávajúcich rast oproti počtu investorov, ktorí očakávajú pokles, dosiahol v prvom januárovom týždni najvyššie hodnoty od roku 2010. Aj nepatrný pokles preto môže vyústiť do dočasného nárastu nervozity na trhoch.

To samozrejme neznamená, že by sme sa mali odchýliť od našej aktuálnej stratégie, podľa ktorej sme obozretní v sektore vládnych dlhopisov a naopak preferujeme rizikové aktíva v podobe cyklických akcií a nehnuteľností. Síce sa ďalej vezieme na vlnu svetového rastu, ale v snahe obmedziť dočasné výkyvy sme na pár nasledujúcich týždňov mierne znížili naše akciové pozície.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár manažéra portfólia: Rast akcií strednej Európy bude pokračovať i v roku 2018



Igor Müller
manažér portfólia
fondu NN (L)
International
Czech Equity

V uplynulom roku sme boli svedkami silného rastu akciových trhov v regióne strednej a východnej Európy. Konkrétne v Českej republike (PX) +17,0 %, Maďarsku (BUX) +23,0 %, Poľsku (VIG20) +26,4 % a Rumunsku (BET) +9,4 %. Veľmi dobre to dokázal využiť náš fond zameraný na tento región – NN (L) International Visegrad Equity, ktorý si za rok 2017 pripísal vysoké zhodnotenie 25,3%

V tomto roku očakávame, že rast stredo-európskeho regiónu môže zdravo pokračovať. A to najmä z týchto dôvodov:

- rast HDP tu ťahá domáci dopyt,
- tento región rastie dvojnásobným tempom oproti eurozóne,
- do strednej a východnej Európy sa začína vracat konvergenčný efekt, ale tentoraz je podľa nás zdravší než predtým,
- razantný rast miezd a spotreby tlačí nahor infláciu,
- centrálné banky budú nútené zvyšovať sadzby skôr než Európska centrálna banka (ECB).

Dôsledky hlavne posledných dvoch bodov prospejú bankám. Tie oznamujú lepšie výsledky, než sa čakalo, a ich ďalší rast je podporený okrem iného expanziou spotrebiteľských úverov a hypoték. A vďaka postupnému zvyšovaniu úrokových sadzieb môže ich ziskovosť rásť ešte viac.

Viac informácií o úplnej ponuke fondov NN vrátane vyššie uvedeného fondu nájdete na www.nnfondy.sk

December v skratke

- V decembri najviac rástli brazílske akcie (Index Brazílie) +6,2 %.
- Pražská burza (Index PX) vzrástla o 1,8 %.
- Top komodity: čierne uhlie +79,6 %, nikel +15,0 %
- EUR posilnilo voči USD o +0,8%

Najlepšie NN Fondy za december

Kumulatívna výkonnosť fondov k 31. 12. 2017

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	YTD 2017
NN (L) Energy X Cap (USD)	7,8 %	-23,2 %	-14,3 %	-1,4 %
NN (L) Japan Equity X Cap (JPY)	4,8 %	19,0 %	115,4 %	10,5 %
NN (L) Industrials X Cap (EUR)	4,7 %	23,4 %	64,0 %	7,0 %
NN (L) Euro High Dividend X Cap (EUR)	4,2 %	25,6 %	72,1 %	12,2 %
NN (L) European High Dividend X Cap (EUR)	4,1 %	8,8 %	40,0 %	7,7 %
NN (L) Global High Dividend P Cap (EUR)	3,5 %	19,8 %	57,3 %	-0,4 %
NN (L) US High Dividend X Cap (USD)	3,5 %	17,5 %	50,8 %	7,1 %
NN (L) Euro Equity X Cap (EUR)	3,4 %	26,4 %	68,6 %	11,0 %
NN (L) Banking & Insurance X Cap (EUR)	3,4 %	36,9 %	82,8 %	3,9 %
NN (L) Europ. Sustain. Equity X Cap (EUR)*	3,2 %	n/a	n/a	n/a

* Fond bol založený 18. 5. 2017

Zdroj dát: BBH, NN Investment Partners, Bloomberg

Právne oznámenie:

Tento dokument má výlučne informatívny charakter, nejde o ponuku na nákup cenných papierov, text nie je právne záväzný a nesmie byť použitý na účely predaja investícií alebo nadobudnutiu cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané relevantnými orgánmi alebo legislatívou, a preto by si investori mali sami získať informácie o prípadných registračných alebo ohlasovacích povinnostiach vo vzťahu k plánovaným investíciám v rámci svojej jurisdikcie. Za stratu, ktorá by čitateľovi prípadne mohla vzniknúť použitím informácií uvedených v tomto dokumente, nenesie NN Investment Partners C.R., a. s. žiadnu zodpovednosť. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísat a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na kolísanie možných výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu. Všetky dôležité informácie a dokumenty týkajúce sa uvedených fondov, vrátane súvisiacich rizík a nákladov, sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.