

NN iMesačník



Investori nachádzajú útočisko na rozvíjajúcich sa trhoch

Obnovený rast domáceho dopytu na rozvíjajúcich sa trhoch je až na Čínu naďalej pozitívny. Okrem toho je stále podporovaný uvoľnenou menovou politikou.

Mohlo by sa zdať, že prichádzajú ťažké časy pre rozvíjajúce sa trhy, opak je však pravdou. Vysvetlíme prečo. Prvý pohľad by mohol napovedať, že investori by sa v súčasnom trhovom prostredí mali vyhnúť akciám a dlhopisom z rozvíjajúcich sa trhov, a to najmä z týchto dôvodov:

- Po prvé: Od minulého septembra sa čoraz intenzívnejšie očakáva, že Fed zdvihne sadzby. Rast amerických sadzieb znamená pre rozvíjajúce sa trhy spravidla negatívnu správu, pretože sa zužuje úrokový diferencál medzi výnosmi amerických dlhopisov a dlhopisov z rozvíjajúcich sa trhov. To v minulosti často viedlo k odlivu kapitálu z rozvíjajúcich sa krajín.
- Po druhé: Je pravdepodobné, že v poslednom štvrtroku 2017 svetový obchod dosiahol svoj vrchol. Rast exportných ázijských krajín zjavne spomaľuje, čo ukazuje i klesajúci index nákupných manažérov PMI. Marcové hodnoty indexu PMI v ázijských ekonomikách s výnimkou Číny klesli, pričom v Číne mohli byť tieto hodnoty ovplyvnené čínskym novým rokom. Index PMI troch najotvorenejších ekonomik – Južnej Kórey, Malajzie a Thajska – dokonca spadol pod hodnotu 50 bodov.
- Po tretie: Eskaluje obchodný konflikt medzi USA a Čínou a obavy o dlhodobý trend v svetovej ekonomike prichádzajú práve vo chvíli, keď globálne cyklické momentum už niekoľko mesiacov slabne. Preto sú finančné trhy v poslednom čase také nervózne.
- Po štvrté: Zneužitie údajov Facebooku v posledných týždňoch viedlo k opätovnému rastu tlaku na globálne technologické akcie. Sektor IT predstavuje približne 30 % svetového akciového indexu a svetové IT indexy a rozvíjajúce sa trhy v roku 2017 hnali nahor predovšetkým čínske technológie a internetové akcie.

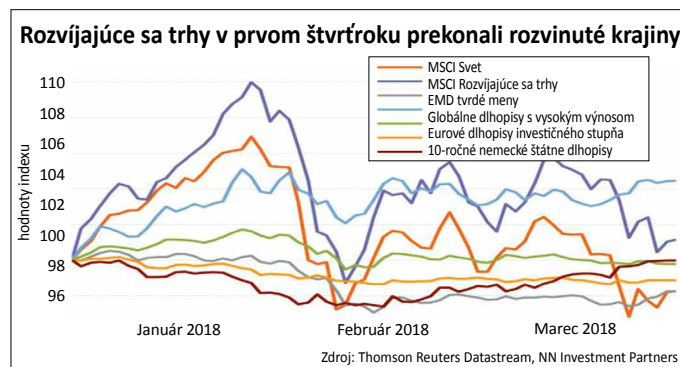
Akciám i dlhopisom na rozvíjajúcich sa trhoch sa v prvom štvrtroku darilo

Dalo by sa čakať, že v dôsledku opísaných skutočností akcie rozvíjajúcich sa trhov budú čeliť výpredajom. To sa však nestalo, v prvom

štvrtroku dokonca ľahko prekonal ostatné regióny. Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov prekvapili ešte viac. Výnos indexu GBI-EM, ktorý predstavuje benchmark lokálnych dlhopisov, klesol ku koncu marca o 6,01 % a dosiahol hodnotu 4,4 %.

Ako je možné, že sa rozvíjajúcim trhom darí?

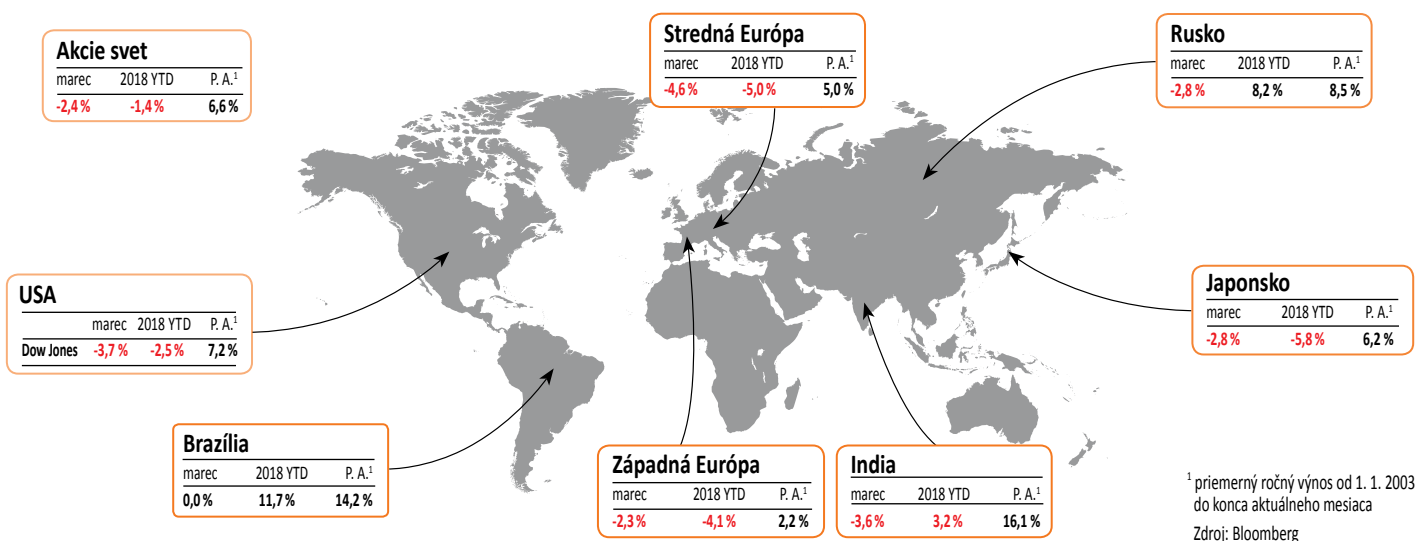
Hlavným dôvodom je pozitívny vývoj domáceho dopytu v tomto regióne (s výnimkou Číny) a stále uvoľnená menová politika, vďaka čomu môže rast domáceho dopytu trvať ešte niekoľko štvrtrokov, či dokonca rokov. Inými slovami – zatiaľ čo čísla ukazujú rastúcu spotrebu (okrem Číny), dochádza ešte k dostatočne silnému prílivu kapitálu vďaka udržateľnému rastu úverov. Rast úverového financovania sa začal približne pred rokom a v súčasnosti naberať na sile. Hospodársky rast sa s výnimkou Číny po troch rokoch vrátil späť na dvojciferné hodnoty. To všetko podporuje rast spotreby a dlhopisových investícií a v posledných mesiacoch vedie k zvyšovaniu očakávaných hospodárskych výsledkov firiem, a to až o 15 %.



V poslednom čase silnejú obavy z ďalšieho vývoja svetového obchodu, predovšetkým pre slabšie globálne cyklické ukazovatele a ochrannú politiku Trumpovej administratívy. V takomto prostredí je sila rastúceho dopytu na rozvíjajúcich sa trhoch dôležitá. V ostatných mesiacoch ukazovatele domáceho dopytu silneli, zatiaľ čo indikátory vývoja

Pokračovanie na ďalšej strane

Vývoj akciových trhov vo svete



Pokračovanie z predchádzajúcej strany

svetového obchodu slabli. Index PMI (index nákupných manažérov) exportných ekonomík v Ázii klesal, zatiaľ čo v ekonomikách rozvíjajúcej sa Európy, na Strednom východe, v Afrike a v Latinskej Amerike stúpil. Kým teda porastú očakávané hodnoty vývoja domáceho dopytu, mali by príslušným spôsobom rásť aj zisky firiem na rozvíjajúcich sa trhoch a rozvíjajúce sa trhy by mali naďalej prekonávať tie rozvinuté.

Marec v skratke

- Index stredoeurópskych akcií CECE v marci klesol o 4,6 %.
- Pražská burza (Index PX) mierne zhodnotila o 0,3 %.
- Index „strachu“ VIX vzrástol len mierne o 0,6 %.
- EUR posilnilo voči USD o 1,1 %

Investičný tip: fond NN (L) International Romanian Equity

Podielové fondy všeobecne predstavujú pre bežných investorov jednoduchý nástroj na vstup na trhy, ktoré sú inak pre individuálnych investorov ťažko dostupné. Napríklad investovaním do rumunského trhu prostredníctvom fondu sa investor vyhne starostiam s nelikvidnými akciovými titulmi. Fond totiž môžete získať od nelikvidných akcií kedykoľvek odpredať a získať peniaze počas pár dní. Investíciou cez fond odpadá tiež jazyková bariéra a ťažkosti vyvolané neznalosťou prostredia.



Igor Müller
portfólio manažér
CEE Equity boutique
NN Investment
Partners

Konkrétnym príkladom vhodného fondu môže byť NN (L) International Romanian Equity Fund, ktorý je zároveň vôbec najväčším akciovým fondom na rumunskom trhu. Fond bol založený v roku 2008 a podlieha najprísnejšej regulácii EÚ. Väčšinu majetku (60 %) investuje fond na rumunskom trhu, nevyhýba sa však ani ďalším stredoeurópskym trhom. Fond naopak v súčasnosti neinvestuje do rizikových oblastí ako je Turecko alebo Rusko. Fond riadi medzinárodný tím popredných expertov českej divízie NN Investment Partners s centrárou v Prahe.

Výkonnosť v kalendárnom roku (NET %)

RON	2018 YTD	2017	2016	2015	2014
Fond	2,17	22,57	8,43	1,98	4,31

Zdroj: NN Investment Partners, data k 31. 3. 2018; mēna (RON)

Najlepšie NN Fondy za marec

Kumulatívna výkonnosť fondov k 31. 3. 2018

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	2018 YTD
NN (L) Utilities X Cap (USD)	3,97 %	14,78 %	27,49 %	-3,05 %
NN (L) European Real Estate X Cap (EUR)	3,42 %	4,09 %	58,65 %	-2,26 %
NN (L) Global Real Estate X Cap EUR	2,13 %	-17,96 %	10,05 %	-5,85 %
NN (L) Energy X Cap (USD)	1,94 %	-1,33 %	-13,35 %	-4,76 %
NN (L) Euro Fixed Income X Cap (EUR)	1,08 %	-0,59 %	15,61 %	0,66 %
NN (L) Internat. Slovak Bond P Cap (EUR)	0,78 %	-1,36 %	15,16 %	-0,26 %
NN (L) Euromix Bond P Cap (EUR)	0,77 %	-1,67 %	2,29 %	0,20 %
NN (L) Prestige & Luxe X Cap (EUR)	0,68 %	9,83 %	36,24 %	1,21 %
NN (L) Food & Beverages X Cap USD	0,34 %	8,21 %	28,29 %	-5,15 %
NN (L) US Factor Credit P Cap (USD)	0,32 %	0,09 %	4,59 %	-1,86 %

Zdroj dát: NN Investment Partners

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.