

NN iMesačník



Investičný výhľad na druhý polrok 2018: konsolidácia trhov, ale aj pár slnečných dní

- Krátkodobé ukazovatele reflektujúce vývoj svetovej ekonomiky sú pozitívne. Výdavky spotrebiteľov rastú rovnako ako investičné výdavky firiem, ktoré sú podporované rastúcimi ziskami i vysokou dôverou.
- Hoci sa investičné prostredie zdá byť priaznivé pre rizikové aktíva, sentiment investorov môžu oslabovať rizikové faktory týkajúce sa medzinárodného obchodu a politická situácia v eurozóne.
- Akcie sú podporované rastom výnosov, atraktívnou rizikovou prémie a obozretným postojom investorov.
- Vzťah rizika a výnosu sa zmenil, a preto sa javí ako kľúčová lepšia diverzifikácia do aktív generujúcich výnos bez ohľadu na vývoj trhu. Príležitosti ponúkajú napríklad dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov s krátkou splatnosťou, dlhopisy okrajových krajín (ešte menej rozvinutých než rozvíjajúcich sa trhov), prípadne zodpovedné investovanie.

Zrýchľovanie hospodárskeho rastu, ktorého sme boli svedkami v roku 2017, sa postupne zmenilo na konsolidáciu. Podľa spoločnosti NN Investment Partners (NN IP) je zložitý nájsť na trhoch palivo pre ďalší rast v podobe zvyšujúcich sa ziskov a zamestnanosti, rastúcej dôvery alebo poklesu miery úspor.

Valentijn van Nieuwenhuijzen, Chief Investment Officer v NN Investment Partners, vysvetľuje: „Kľúčovou otázkou je, ako



Valentijn van Nieuwenhuijzen,
Chief Investment
Officer

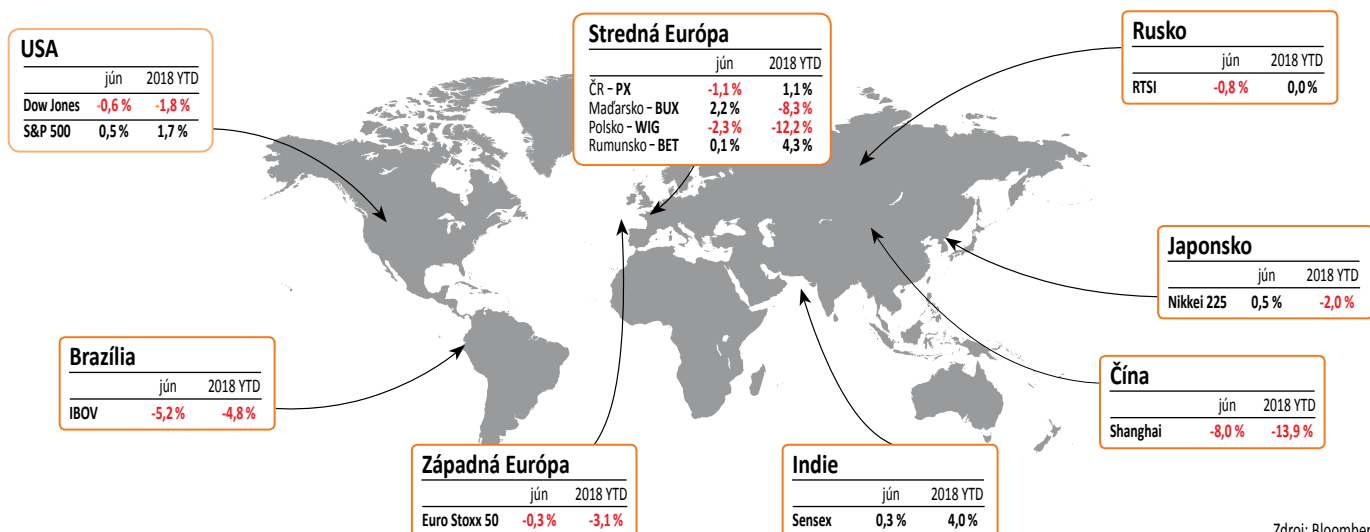
dlho bude trvať práve prebiehajúca konsolidácia na trhoch. Krátkodobé ukazovatele vývoja ekonomiky sú pozitívne, spotrebiteľia začínajú opäť viac utrácať, rastúce zisky a dôvera podporujú kapitálové výdavky. Inflácia miezd je zatiaľ nízka, firemné investície zostávajú na rozumných úrovniach, nižších než sme boli svedkami v roku 2008. Vývoj v ďalších šiestich mesiacoch bude závisieť od vývoja americkej obchodnej politiky a od toho, či sa aktuálna situácia rozvinie do obchodnej vojny. Ďalším významným prvkom bude politický vývoj v eurozóne, ktorý bude závisieť predovšetkým od toho, do akej miery sa bude postoj talianskej vlády k rozpočtu a reformám líšiť od ostatných krajín.“

Pokiaľ ide o monetárnu politiku, stále sa vraciame k normálu. Americká centrálna banka (FED) bude naďalej ťahať menovú politiku, ale nemá sa kam ponáhľať. Zdá sa, že bude tolerovať aj mierne rastúcu infláciu, len aby neohrozila hospodársky rast. Európska centrálna banka (ECB) bude aj v poslednom štvrtroku obmedzovať program kvantitatívneho uvoľňovania smerom k nule. ECB zároveň vydala vyhlásenie, podľa ktorého by mali sadzby zostať stabilné až do leta 2019.

Akcie

Ceny akcií sú podporované radom pozitívnych faktorov. Rast firemných ziskov by mal byť v tomto aj budúcom roku stabilný,
Pokračovanie na ďalšej strane

Vývoj akciových trhov vo svete



Zdroj: Bloomberg

Pokračovanie z predchádzajúcej strany

hoci jeho absolútna výška v roku 2019 mierne poklesne. Navyše globálny cyklický indikátor, ktorý zahŕňa širokú škálu kľúčových ukazovateľov, začal opäť rásť. Riziková prémie zostáva pri akciách stále atraktívna.

Z pohľadu sektorov udržiavame vyvážené rozloženie investícií medzi neskoru cyklickými a defenzívnymi sektormi. Regionálne preferujeme americký trh, ktorý sa aktuálne správa ako bezpečný prístav. K rozvíjajúcim sa trhom zaujímate opatrný postoj, pretože čelia nepriaznivým faktorom, ako sú silný dolár, vysoké ceny ropy, ale aj riziko, že americká centrálna banka zvýši sadzby. Rast a výhľady ziskov môže v týchto krajinách ohroziť aj nebezpečenstvo v podobe silnejúceho obchodného napätia odrážajúceho sa v rastúcich clách.

Dlhopisy

Na dlhopisových trhoch aktuálne fúka protivietor v podobe zvyšujúcich sa úrokových sadzieb a postupnom návratu monetárnych politík k normálu. Ani na rozvíjajúcich sa trhoch sa toho roku dlh nevyvíjal pozitívne, napriek silným fundamentálnym ukazovateľom. Silnejší americký dolár, vyššie ceny komodít, makroekonomická i politická neistota spustili nedávnu korekciu, ktorá stojí za zápornú výkonnosťou a odlivom kapitálu.

Celkovo je rozloženie našich investícií do dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín neutrálne. Uprednostňujeme trhy okrajových krajín (teda tých, ktoré sú ešte menej rozvinuté než rozvíjajúce sa) ponúkajúce vyššie výnosy a zároveň kratšiu splatnosť než dlhy rozvíjajúcich sa krajín. Okrajové krajiny by mali rásť rýchlejším tempom než rozvinuté a rozvíjajúce sa trhy. Pri stále sa zlepšujúcom stave ekonomiky a atraktívnom ohodnotení očakávame v tejto triede aktív v strednodobom a dlhodobom horizonte kladné výnosy.

Jún v skratke

- Najvýraznejší rast zaznamenali v júni maďarské akcie (index BUX) +2,2 %.
- Pražská burza (index PX) klesla o 1,1 %.
- Hodnota kurzu EUR voči USD sa nezmenila.
- Inflácia v eurozóne sa v júni mierne zrýchliła z 1,9 % na 2 %, pričom motorom bol najmä rast cien energií.

Najlepšie NN Fondy za jún

Kumulatívna výkonnosť fondov k 30. 6. 2018

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	2018 YTD
NN (L) Global Real Estate X Cap EUR	1,4 %	1,05 %	26,42 %	2,37 %
NN (L) Utilities X Cap (USD)	1,3 %	21,57 %	31,16 %	-1,43 %
NN (L) Food & Beverages P Cap (EUR)	1,2 %	9,10 %	35,49 %	-5,25 %
NN (L) Inter. Romanian Equity P Cap (EUR)	1,2 %	n/a	n/a	-1,74 %
NN (L) European Real Estate X Cap (EUR)	1,2 %	22,48 %	69,65 %	3,03 %
NN (L) Euro. Sustainable Equity X Cap (EUR)	1,0 %	n/a	n/a	0,32 %
NN (L) Health Care P Cap (EUR)	1,0 %	8,69 %	92,45 %	5,51 %
NN (L) Health Care X Cap (USD)	1,0 %	12,20 %	68,62 %	2,34 %
NN (L) Food & Beverages X Cap USD	0,9 %	9,41 %	31,06 %	-5,83 %
NN (L) Patr. Balanced Euro. Sustainable P Cap (EUR)	0,8 %	8,80 %	36,82 %	-0,19 %

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 nadobudnutia 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 v budúcnosti. Hodnota investície môže kolísť 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.