

NN iMesačník



V obchodnej vojne medzi USA a Čínou začína ísť do tuhého

- Napätie medzi USA a Čínou sa zvýšilo, čo môže ohroziť krehký hospodársky rast.
- Makroekonomické prostredie zostáva priaznivé vďaka uvoľnenej politike centrálnych bank i čínskym ekonomickým stimulom.
- Exportéri, výrobcovia i producenti kapitálových statkov budú naďalej čeliť neistote.
- USA stále trvajú na vzájomnej dohode, Čína zostáva pragmatická.
- V portfóliách sme znížili váhu svetových akcií, akcií rozvíjajúcich sa trhov i lokálnych dlhopisov.

Až donedávna sa očakávalo, že USA s Čínou stihnú uzavrieť obchodnú dohodu do leta. Tento variant síce nemožno úplne vylúčiť, celkom iste je však menej pravdepodobný, pretože ďalšie kolo obchodných rokovaní v uplynulých dňoch skončilo bez dohody. A práve obavy z obchodnej vojny sa stali zdrojom zvýšenej nervozity na trhoch.

Ako sa znižuje pravdepodobnosť uzavretia dohody, rastie možnosť, že Čína posilní ekonomické stimuly. Zároveň klesá možnosť ukončenia režimu uvoľnenej monetárnej politiky zo strany americkej i európskej centrálnej banky. V dôsledku eskalácie obchodného napätia medzi oboma krajinami, ako aj pre to, že investori stále držia veľké pozície v akciách, sme pristúpili k úprave portfólií. Znížili sme podiel investícií vo svetových akciách i v akciách rozvíjajúcich sa trhov i v lokálnych dlhopisoch.

Stačil jeden tweet

Prezident Trump oznámil zavedenie nových cieľ v nedeľu 5. mája, teda práve v čase, keď svetová ekonomika začala vykazovať prvé opatrné náznaky návratu k rastu. Povzbudzujúce údaje dorazili z Číny, pričom išlo predovšetkým o rast úverov, investície do realít a import. Ostatné ázijské regióny a Európa tak jednoznačne pozitívne neboli, aj keď ekonomické údaje vykázali v porovnaní s koncom roka 2018 zlepšenie. Nádeje na

obnovený ekonomický rast viedli v priebehu apríla k výraznému zvýšeniu cien svetových akcií.

Čo to znamená?

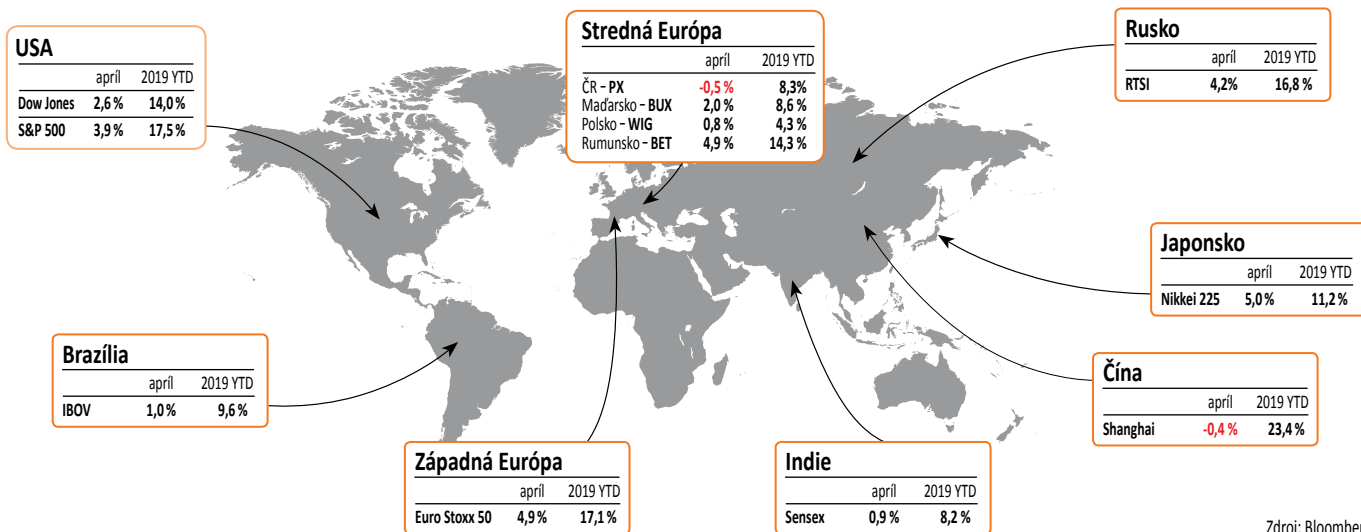
Dohoda, ktorá by mala byť uzavretá do konca júna, by znamenala zníženie neistoty najmä pre čínskych exportérov, ázijských výrobcov a európskych producentov kapitálových statkov, ale aj všeobecne v svetovom obchode. Napriek tomu nemôžeme očakávať normalizáciu obchodných vzťahov a návrat globálneho obchodu na úroveň pred rokom 2018. Ak dôjde k zníženiu neistoty, dá sa čakať, že svetový obchod porastie tempom pár percent ročne, čo by mohlo prispieť k miernemu ekonomickému oživeniu v Ázii i Európe. Stále ešte existuje možnosť, že sa dohoda do konca júna predsa len dosiahne. Ako pravdepodobnejší však vidíme scenár, v ktorom sa obchodné rokovania presunú do druhej polovice roka.

Obe strany majú dobré dôvody uzavrieť vzájomnú dohodu

Zatiaľ čo USA sa do istej miery snažia o dohodu, na čínskej strane vidíme veľkú dávku pragmatizmu. Prezident Trump uviedol, že dohoda je v najbližších týždňoch možná. Mohlo by sa zdať, že ekonomika USA je v dobrej kondícii a že prezident Trump teda má čas dojednať lepšie podmienky dohody, situácia je však zložitejšia. Do prezidentských volieb zostáva menej než 18 mesiacov a silná korekcia na trhoch by zvýšila pravdepodobnosť ekonomickej recesie, ktorá by USA zasiahla práve v okamihu, keď voliči budú odovzdávať svoje hlasy.

Na strane Číny je zjavné, že chce zastaviť pokles výroby, ktorý komplikuje vládny cieľ udržať tempo rastu domáceho dopytu na rozumnej úrovni. Obe strany majú teda motiváciu dohodnúť sa a pracovať na dosiahnutí konsenzu. Nevieime presne, na ktorých aspektoch dohody sa rokovania zasekli, a preto musíme byť pripravení na dlhší a volatilnejší proces. A to je teraz i náš základný scenár.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoji NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR)

- Fond si v apríli pripísal 0,02 %, od začiatku roka už 2,14 %.
- Vývoj na trhoch je naďalej optimistický.
- Obchodné rokovania medzi USA a Čínou sa vyvíjali pozitívne.
- Brexit bol odsunutý na október, čo trhom pomohlo.
- Pozitívne prekvapil aj rast ekonomiky eurozóny.
- Príležitosti hľadáme na dlhopisových trhoch rozvíjajúcich sa krajín a pri korporátnych dlhopisoch.

NN (L) International Central European Equity (EUR)

Predtým NN (L) International Czech Equity

- V apríli fond zhodnotil o 1,99 %, od začiatku roka už o 7,02 %.
- Stredo európske trhy v apríli rástli, ale menej než trhy európske alebo americké. Najlepšie sa darilo Rumunsku.
- Český bankový sektor zaostával z dôvodu hrozby zavedenia sektrovej dane.
- Prípadná eskalácia obchodného konfliktu medzi USA a Čínou môže na trhy vrátiť nervozitu.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR)

- Aprílová výkonnosť fondu bola 0,66 %, od začiatku roka 2,77 %.
- Najlepšie sa darilo akciám, najmä tým európskym. Z regionálneho hľadiska stále preferujeme akcie rozvíjajúcich sa trhov.
- Dobre si vedli cyklické akcie, najviac rástol finančný sektor.
- Výnosy štátnych dlhopisov mierne vzrástli, čo malo negatívny vplyv na realitný sektor.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (EUR)

- Fond si v apríli pripísal výnos vo výške 2,67 %, od začiatku roka 9,90 %.
- Darilo sa najmä cyklickým akciám.
- Ekonomické prognózy sa mierne zlepšujú, pozitívna je tiež nízka inflácia a uvoľnená menová politika.
- Rast svetovej ekonomiky by podľa nás mal pokračovať i v druhom polroku.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR)

- V apríli si fond pripísal 2,99 %, celkovo už 13,38 % od začiatku roka.
- Vďaka nízkej inflácii, uvoľnenej menovej politike, rastúcim ziskom a optimizmu týkajúcemu sa ďalšieho politického vývoja sa darilo rizikovým aktívam.
- Pozitívne hospodárske výsledky amerických firiem predbehli očakávania, a to najmä v sektore technológií.

NN (L) Global High Dividend (EUR)

- Fond v apríli zhodnotil o 4,41 %, od začiatku roka už o 16,32 %.
- Akcie v priebehu apríla výrazne rástli, najlepšie sa darilo finančnému sektoru.
- Výnosy štátnych dlhopisov mierne vzrástli.
- Predali sme akcie spoločnosti Orange a pridali akcie spoločnosti Kyo-wa Exeo Corp, poskytovateľa telekomunikačnej infraštruktúry, ktorý by mal v budúcnosti ťažiť z rozvoja siete 5G.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 3. do 30. 4. 2019

Fond	april	1 rok	5 let	YTD 2019
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	0,02 %	2,43 %	12,47 %	2,14 %
NN (L) Inter. Central European Equity (P Cap EUR)	1,99 %	-1,71 %	33,59 %	7,02 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,66 %	0,38 %	12,32 %	2,77 %
NN (L) Patrim. Balanced Europ. Sustainable (X Cap EUR)	2,67 %	1,30 %	15,72 %	9,90 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap EUR)	2,99 %	7,06 %	39,25 %	13,38 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	4,41 %	9,37 %	42,10 %	16,32 %

dáta k 30. 4. 2019

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 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.