

NN iMesačník



Rozvíjajúce sa trhy: globálna neistota dopadá aj na ne, dlhopisy naďalej zostávajú atraktívnou triedou aktív

Rozvíjajúce sa trhy nenašli v uplynulých troch mesiacoch jasný smer. Na vine je predovšetkým neistota spojená s obchodnými vojnami, politickými spormi a klimatickou krízou. Pre všetky triedy aktív na rozvíjajúcich sa trhoch bol tento rok zatiaľ pozitívny, a to navzdory politickým rizikám. Uvoľňovanie menovej politiky na rozvíjajúcich sa trhoch najviac ovplyvňuje prístup centrálnych bánk v rozvinutých krajinách, najmä amerického FEDu a Európskej centrálnej banky.

Niektoré centrálné banky rozvíjajúcich sa krajín už začali s uvoľňovaním menovej politiky, v oblasti fiškálnej politiky sa však zatiaľ príliš veľa neudialo. India pred dvoma týždňami prekvapila trhy, keď znížila sadzbu dane zo zisku, čo podporilo slabnúce tempo hospodárskeho rastu. Naopak Čína zostáva opatrná, aj keď zadlženie verejného sektora je stále nízke. Odborníci sa zhodujú, že Čína má vhodné podmienky na zavedenie významnejších fiškálnych stimulov, než aké doteraz použila. Peking si tak pravdepodobne necháva manévrovací priestor na výraznejšie zvýšenie vládnych výdavkov v prípade zlyhania rokovanií o budúcej podobe obchodných vzťahov s USA.

Akciové trhy rozvíjajúcich sa krajín vo veku neistoty
Rozvíjajúcim sa trhom sa v auguste darilo menej. Hlavné dôvody spočívali v kríze dôvery v Argentíne a slabších menách, ktorým dominovalo oslabenie čínskeho renminbi. Zdrojom neistoty však bola predovšetkým vyššia pravdepodobnosť tvrdého brexitu po pokuse premiéra Johnsona o pozastavenie zasadnutia parlamentu. Pre klesajúce ceny niektorých komodít sa nedarilo cyklickým sektorom a financiám. Naopak úspešné boli defenzívne sektory, ako sú zdravotníctvo, utility a realitný sektor.

Dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: investície s výnosovým potenciálom podobným akciovým trhom

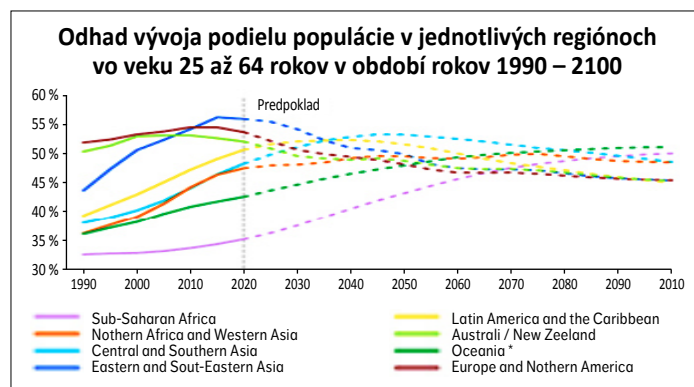
- 1 Táto trieda aktív nezaznamenala dva za sebou nasledujúce strátové roky, a to napriek vyššej miere kolísania v uplynulom období.
- 2 Dlhopisy je možno obstaráť za veľmi atraktívne ceny.
- 3 MMF i Svetová banka niekoľkokrát dali najavo svoju politickú vôľu pomôcť rozvíjajúcim sa krajinám, ak nebudú schopné splácať svoje záväzky.

Neistota prospieva dlhopisom rozvíjajúcich sa krajín

Rast svetovej ekonomiky mierne spomalil. Inflácia v najdôležitejších svetových hospodárstvach klesá, a preto väčšina hlavných centrálnych bánk pristúpila k uvoľňovaniu menovej politiky. To by mohlo zabrániť ďalšiemu spomaľovaniu hospodárskeho rastu. Hlavným hýbateľom zostane vývoj americko-čínskych obchodných vzťahov. Veríme, že výnosy dlhopisov na rozvíjajúcich sa trhoch budú tento rok pozitívne, pretože takémuto vývoju nahráva celková situácia vo svete. Investori hľadajú aktíva, ktoré prinášajú atraktívny výnos a dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín patria medzi ne.

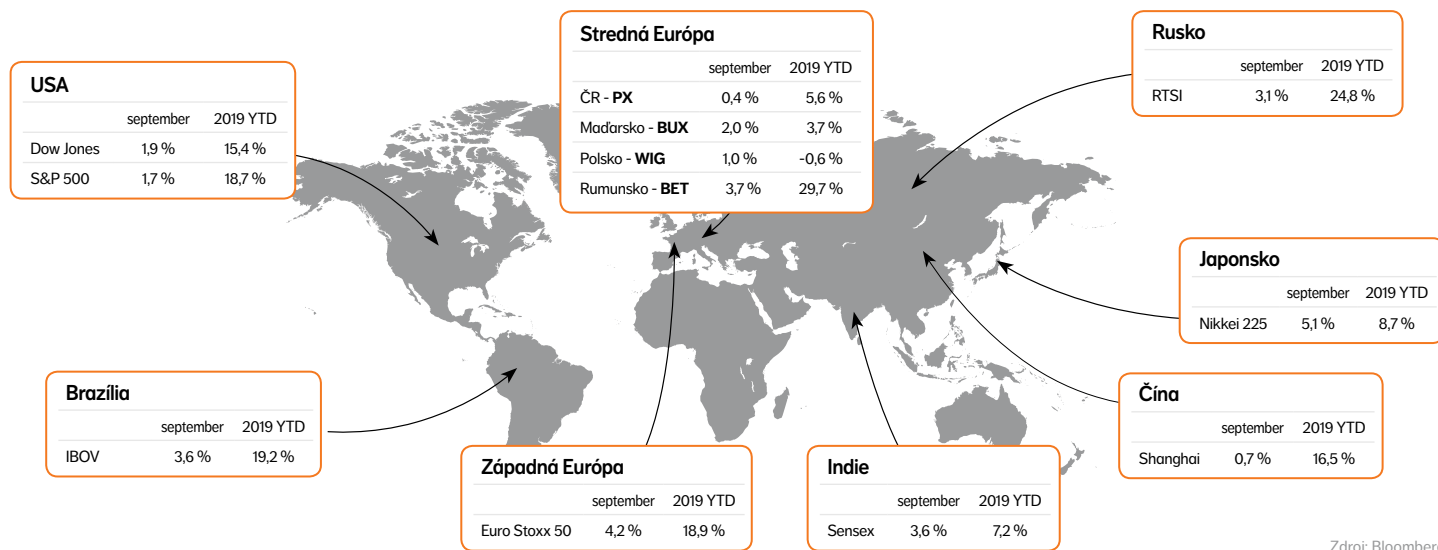
Väčšina rozvíjajúcich sa krajín je v dobrej kondícii, so zdravou ekonomikou, relatívne priaznivou infláciou a podhodnotenou menou. Vzhľadom na pomerne vysoké výnosy majú centrálné banky v tomto prostredí priestor na uvoľňovanie monetárnej politiky a externé financovanie je navyše stabilnejšie než v uplynulých rokoch. To všetko by sa malo pozitívne prejavíť na výkonnosti tejto triedy aktív v strednodobom horizonte.

Dlhopisom rozvíjajúcich sa krajín hrá do karát aj demografický vývoj. Rastie počet obyvateľov týchto krajín v produktívnom veku, ako aj ich kúpna sila. Dôležitým faktorom naďalej zostáva zvyšujúci sa domáci dopyt, ktorý pozitívne ovplyvňuje hospodársky rast týchto krajín.



Zdroj: OSN

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR)

- Fond si v septembri odpísal 1,1 %, od začiatku roka je výkonnosť 8,0 %.
- Trhy vymazali augustové straty.
- Centrálne banky v Európe a USA znižovali úrokové sadzby na podporu rastu ekonomiky. Naznačili však, že priestor pre ďalšie znižovanie úrokových sadzieb je (hlavne v Európe) v blízkej budúcnosti obmedzený.
- Cena ropy sa po prudkom raste po útokoch v Saudskej Arábii vrátila na predchádzajúce úrovne a nebude tak zvyšovať infláciu.

NN (L) International Central European Equity (EUR)

Predtým NN (L) International Czech/Visegrad Equity

- V septembri fond pripísal 1,1 %, výkonnosť fondu od začiatku roka je 4,5 %.
- Stredoeurópske akciové trhy v septembri mierne rástli.
- Najlepšie si viedlo Rumunsko, Poľsko zakončilo september takmer bez zmeny.
- Trhy nervózne očakávajú konečný verdikt Európskeho súdneho dvora vo veci cudzomenových hypoték poskytnutých poľskými bankami.
- Najlepšie si viedol spotrebiteľský sektor, ktorý rástol vďaka dobrým predajom dvojciferným tempom.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR)

- Septembrová výkonnosť fondu bola -0,3 %, od začiatku roka si fond pripísal 3,2 %.
- Makroekonomické údaje i očakávané výsledky hospodárenia naznačujú, že pokračuje hospodárske spomalenie, napriek tomu trhy na začiatku septembra rástli.
- V priebehu mesiaca sme zvýšili podiel európskych akcií v neutrálnej pozícii.
- V časti amerických akciových pozícií sme realizovali zisky, ktoré sme dosiahli v priebehu júla a augusta.
- Úplne sme uzavreli našu pozíciu v striebre a čiastočne v zlate.

NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (EUR)

- Výkonnosť fondu bola v septembri 0,0 %, od začiatku roka 13,8 %.
- V súčasnosti volíme opatrnejší investičný prístup a nižší podiel akcií v portfóliu.
- Pokiaľ ide o regióny, preferujeme USA pred Európou.
- Vzhľadom na nárast výnosov dlhopisov sa prekvapivo dobre darilo realitám a utilitám.
- Neistotu spojenú s geopolitickými rizikami sa darí vyvažovať uvoľnením menovej politiky, fiškálne stimuly by však podporili trhy ešte viac a mohli by pomôcť predísť recesii.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR)

- V septembri si fond pripísal 1,0 %, od začiatku si pripísal výnos vo výške 16,0 %.
- Darilo sa japonskému, britskému a európskemu akciovému trhu.
- Uvedeným trhom sa darí, keď sa zlepší hospodársky rast a vzrastú výnosy dlhopisov.
- Japonsko ťažilo z oslabujúceho jenu. Európske trhy povzbudilo avizované uvoľnenie politiky ECB.
- Veľké rozdiely vo výkonnosti boli medzi sektormi. Najlepšie sa darilo financiám, ktorým pomohol prudký rast dlhopisových výnosov.

NN (L) Global High Dividend (EUR)

- V septembri bola výkonnosť fondu 5,2 %, od začiatku roka 18,5 %.
- Rast trhov na začiatku septembra bol prekvapivý.
- V druhej polovici mesiaca sa darilo najmä defenzívnym akciám a po raste na začiatku septembra klesli tiež výnosy dlhopisov.
- Okrem finančného sektora sa dobre darilo aj energetike, najmä po prudkom zvýšení ceny ropy v nadväznosti na útoky na iránske ťažobné zariadenia.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 8. 2019 do 30. 9. 2019

Fond	september	1 rok	5 let	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	-1,1 %	8,6 %	13,7 %	8,0 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	1,1 %	-2,7 %	26,4 %	4,5 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	-0,3 %	-0,3 %	7,8 %	3,2 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (X Cap EUR)	0,0 %	6,0 %	18,6 %	13,8 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (X Cap EUR)	1,0 %	3,8 %	31,8 %	16,0 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	5,2 %	5,3 %	31,6 %	18,5 %

Dáta k 30. 9. 2019

zdroj: 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.