

NN iMesačník



Panika súvisiaca s koronavírusom ohrozuje ekonomické oživenie

Vývoj kapitálových trhov bol na začiatku roka pozitívny. Investorov upokojilo podpísanie prvej časti obchodnej dohody medzi USA a Čínou a zmiernenie obáv z tvrdého brexitu. Hospodársky rast vo svete podporilo očakávanie silných hospodárskych výsledkov firiem a pokračujúca expanzívna menová politika hlavných centrálnych bánk. Lenže ako to už na trhoch býva, šok môže prísť odkiaľkoľvek a kedykoľvek.

Prvý ľahký otras spôsobil útok USA v Iraku, pri ktorom bol zabitý iránsky generál Solejmání. Dôsledkom bol prudký nárast ceny ropy. Akciové trhy to však nijako výrazne neovplyvnilo a cena ropy sa zakrátko opäť znížila. Koncom januára však trhmi zatriasol druhý, výrazne silnejší šok v podobe prepuknutia vírusovej nákazy v Číne. S rýchlosťou, s akou sa nákaza koronavírusom šírila, rástla i obava investorov, ktorí sa začali zbavovať rizikovejších aktív a hromadne vyhľadávajú bezpečnejšie investície.

Epidémia sa dotkla hlavne rozvíjajúcich sa trhov a komodít

Nie je prekvapením, že vírusová nákaza najviac ovplyvnila **akcie** rozvíjajúcich sa trhov. Čína totiž predstavuje 35 % svetového indexu rozvíjajúcich sa trhov. Prísne opatrenia čínskej vlády ochromili domácu ekonomiku a nie je jasné, ako dlho budú ešte trvať. Čínska vláda však oznámila celý rad stimulov, ktorými chce podporiť domácu ekonomiku. Ide najmä o daňové úľavy a dotácie menším spoločnostiam, ktoré majú zabrániť prepúšťaniu zamestnancov, ktoré by viedlo k zníženiu spotrebiteľského dopytu.

Najlepšie si s týmto šokom poradili americké akcie, vďaka dobrému začiatku výsledkovej sezóny a výkonnosti technologického sektora. Najhoršie sa darilo akciám v sektoroch energií a materiálov, čiastočne ovplyvnených poklesom čínskeho dopytu a čiastočne slabými výsledkami hlavných firiem v odvetví.

Obavy z ďalšieho vývoja svetového hospodárstva spôsobili odklon investorov od rizikových aktív a zvýšený dopyt po bezpečnejších **dlhopisoch** USA a Nemecka. To viedlo k poklesu ich výnosov. Uvedený trend sa negatívne prejavil hlavne pri rizikovejších dlhopisoch s vysokými výnosmi (high yield).

Prepuknutie vírusovej epidémie malo najhorší vplyv na **komodity**, ktoré v januári zaznamenali strmý prepad. Obavy z poklesu dopytu sa najviac prejavili v cyklických odvetviach energií a priemyslových kovov. Naopak cenné kovy z tejto situácie profitovali.

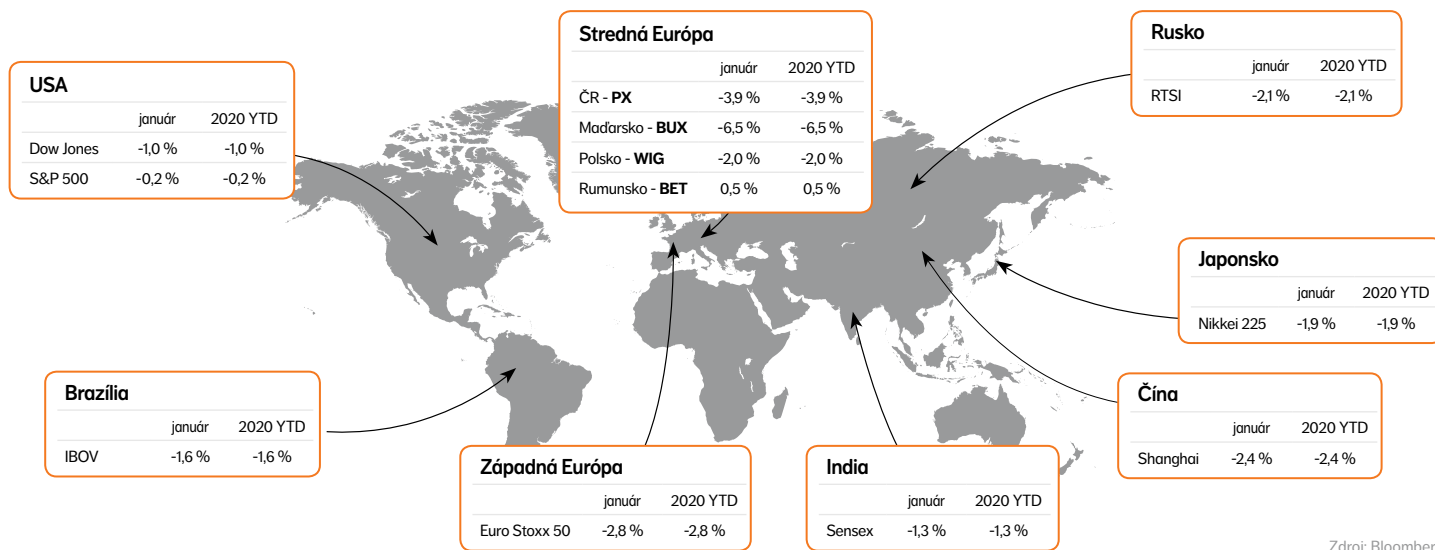
Krátkodobý výkyv alebo dlhodobá hrozba?

Základný scenár vychádza z podobnosti so situáciou okolo epidémie SARS v roku 2003 a predpokladá, že nový vírus predstavuje jednorazový šok, ktorý len dočasne zbrzdí rast svetového hospodárstva. Len čo sa prestane šíriť a bude pod kontrolou, svetová ekonomika sa vráti do pôvodných koľají a bude pokračovať v oživení.

Samozrejme si treba uvedomiť, že súčasné trhové prostredie vykazuje na rozdiel od roku 2003 isté odlišnosti. V tomto kontexte môže mať epidémia koronavírusu aj trvalejšie následky. Obchodné vojny v posledných rokoch napáchali veľké škody a svetová ekonomika nie je v takej dobrej kondícii, v akej bola pred 17 rokmi. Centrálné banky vtedy mali oveľa viac priestoru na podporu hospodárskeho rastu. Okrem toho podiel čínskeho hospodárstva na svetovom HDP sa od roku 2003 strojnásobil.

Tieto riziká neberieme na ľahkú váhu, zároveň si však nemyslíme, že treba panikáriť. Hlavné makroekonomické údaje ukazujú zlepšenie a náš základný scenár naďalej počíta s postupným ekonomickým oživením. V portfóliách preferujeme rizikovejšie dlhopisy a akcie, aj keď vzhľadom na nervozitu spôsobenú koronavírusom sme veľmi obozretní pri výbere konkrétnych titulov.

Vývoj akciových trhov vo svete



Komentár k vývoju NN Fondov

NN (L) International Slovak Bond (EUR) ↑ +1,8 % | ↑ +1,8 % YTD

- Hlavné dlhopisové trhy zaznamenali pokles výnosov, predovšetkým z dôvodu rastúceho dopytu po bezpečnejších investíciách do štátnych dlhopisov. Slovenské makroúdaje sa opäť mierne zhoršili.
- Durácia fondu bola 8,28 roka, teda takmer taká istá, akú má benchmark.
- Naďalej sa chceme zameriavať na hľadanie dodatočného výnosu prostredníctvom investícií do kvalitných firemných dlhopisov a stredoeurópskych štátnych dlhopisov.

NN (L) International Central European Equity (EUR) ↓ -2,8 % | ↓ -2,8 % YTD

- Trhy v regióne zakončili január negatívne, ťahané nadol prepadom globálnych rozvíjajúcich sa trhov v dôsledku rozšírenia epidémie koronavírusu.
- Kladného zhodnotenie dosiahol iba rumunský akciový trh vďaka svojmu obmedzenému prepojeniu s globálnymi trhmi.
- Pokles fondu zabrzdlil jednak investície do rumunských akcií, jednak zníženie podielu poľských akcií sieťových odvetví (utilities).
- Stále zaujímate pozitívny postoj k vývoju regiónu strednej a východnej Európy, ale aktuálne dianie súvisiace so šírením koronavírusu a jeho vplyvom nás nabáda k veľkej obozretnosti. Preferujeme finančný sektor (okrem Poľska), spotrebiteľský sektor a všeobecne rumunský trh.

NN (L) First Class Multi Asset (EUR) ↓ -0,0 % | ↓ -0,0 % YTD

- Januárový vývoj trhov bol veľmi dynamický, počiatočné oživenie a rast vystriedali obavy zo šírenia epidémie koronavírusu a útek investorov k bezpečnejším aktívam.
- K zhodnoteniu fondu pozitívne prispeli štátne dlhopisy USA či Nemecka.
- Naopak negatívne sa na výkonnosti fondu podpísali investície do dlhopisov s vysokými výnosmi a čiastočne i niektoré akciové tituly.
- Na konci januára sme mierne znížili podiel akciovej zložky, ale náš strednodobý výhľad na rizikové aktíva je stále skôr pozitívny.

NN (L) Patrimonial Balanced Europ. Sustainable (EUR) ↑ +0,6 % | ↑ +0,6 % YTD

- Napriek negatívne sentimentu a prepadom na trhoch bola výkonnosť pozitívna.
- K pozitívnemu zhodnoteniu prispel väčší podiel bezpečnejších aktív a pravdepodobne tiež nižšia citlivosť na oblasť rozvíjajúcich sa trhov.
- Európsky dlhopisový index zhodnotil 2,0 %, čo pozitívne prispelo k zhodnoteniu fondu. Pokiaľ ide o ďalší vývoj, sme obozretní.
- Dlhodobá investičná stratégia sa nemení, veríme, že po odznení paniky spojenej so šírením koronavírusu bude pokračovať ekonomické oživenie.

NN (L) Patrimonial Aggressive (EUR) ↓ -0,0 % | ↓ -0,0 % YTD

- Prepad trhov spôsobený panikou súvisiacou so šírením koronavírusu negatívne ovplyvnil výkonnosť akciovej zložky fondu. Pokles zaznamenali tiež rizikovejšie druhy dlhopisov.
- Fond udržal kladnú výkonnosť najmä vďaka kvalitným európskym dlhopisom.
- Naďalej udržiavame pozitívny náhľad na rizikovejšie aktíva, aj keď vzhľadom na aktuálnu situáciu sme mierne znížili podiel akcií a zvýšili investície do štátnych dlhopisov.

NN (L) Global High Dividend (EUR) ↓ -1,6 % | ↓ -1,6 % YTD

- Rast akciových trhov pokračoval i v januári, aj keď pomalším tempom.
- Rastové akcie prekonávali svojou výkonnosťou hodnotové. Medzi sektormi sa najviac darilo IT a sieťovým odvetviam (utilities), najhoršie energiám a materiálom.
- Nižšia výkonnosť fondu bola spôsobená najmä zameraním fondu na hodnotové akcie.
- Šírenie vírusovej epidémie síce naďalej predstavuje riziko pre čínsky, a tým aj globálny rast, ostatné faktory (priemyslová výroba, trhy práce a obchodná dôvera) sa však vyvíjajú pozitívne.

Výkonnosti vybraných NN Fondov

mesačné údaje za obdobie od 31. 12. 2019 do 31. 1. 2020

Fond	január	1 rok	5 rokov	od začiatku roka
NN (L) International Slovak Bond (P Cap EUR)	1,8 %	6,3 %	7,1 %	1,8 %
NN (L) International Central European Equity (P Cap EUR)	-2,8 %	3,0 %	36,3 %	-2,8 %
NN (L) First Class Multi Asset (P Cap EUR)	0,0 %	2,3 %	2,8 %	0,0 %
NN (L) Patrimonial Balanced European Sustainable (P Cap EUR)	0,6 %	13,6 %	19,9 %	0,6 %
NN (L) Patrimonial Aggressive (P Cap EUR)	0,0 %	13,9 %	31,3 %	0,0 %
NN (L) Global High Dividend (P Cap EUR)	-1,6 %	15,3 %	27,9 %	-1,6 %

Dáta k 31. 1. 2020

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 nadobudnutia cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané relevantnými orgánmi alebo legislatívou. Investori by si 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.