



# *Investičný kuriér*

## *Situácia na trhoch v 12. týždni 2025*

*Fed si sadzby udržal na stabilnej úrovni, aj keď sa tak stalo pri zvýšenej neistote. Dopomohlo to akciám zastaviť niekoľkotýždňový pokles. Najviac sa darilo indexu Dow Jones IA a S&P MidCap 400 zaznamenal svoj prvý týždenný zisk od konca januára. Darilo sa aj Russell 1000 a Nasdaq Composite mal síce pozitívnu no iba podpriemernú výkonnosť. Pri malých obchodoch padol aj tohtoročný rekord v podobe najnižšieho denného objemu. Investori totiž potrebujú vstrebať zmeny súvisiace s novými politikami, prognózami hospodárskeho rastu a geopolitickými rizikami.*

**N**ajväčšiu pozornosť týždňa pútało zasadnutie Fedu. Centrálna banka podľa očakávaní ponechala svoju menovú sadzbu na stabilnej úrovni 4,25 % – 4,5 %. Náznak, že v tomto roku dôjde k zníženiu sadzieb o 50 bázických bodov (0,5 percentuálneho bodu), ostáva naďalej platný. Zvýšili sa však očakávania týkajúce sa inflácie a zároveň sa znížili očakávania rastu hrubého domáceho produktu (HDP). „Neistota ohľadom ekonomického výhľadu sa zvýšila“. Investori hodnotili zasadnutie ako pozitívne, keďže väčšina akciových indexov zaznamenala za deň zisky.

Ostatné ekonomické údaje poskytli zmiešaný výhľad. Maloobchodné tržby vzrástli o 0,2 %, pričom sa očakával rast o 0,7 %. Tržby, ktoré sa priamo započítavajú do výpočtu HDP vzrástli v o 1 %, pritom odhad bol rast o 0,4 %. Údaje z Empire State Manufacturing Survey naznačujú, že „obchodná aktivita výrazne klesla“, zatiaľ čo „optimizmus ohľadom výhľadu výrazne upadol už druhý mesiac po sebe“.

Optimistickejší výhľad priniesli údaje z trhu s nehnuteľnosťami, keďže predaje domov vzrástli vyšším než očakávaným tempom a zvýšil sa aj počet rozostavaných projektov než boli odhady.

Americké štátne dlhopisy priniesli pozitívne zhodnotenia, keďže ich výnosy vo väčšine splatností po zasadnutí Fedu klesli. Spready dlhopisov investičného stupňa sa zúžili. Objemy obchodov s High Yield dlhopismi boli utlmené až do zasadnutia Fedu.



## Európa

Európskym akciám sa darilo. Rast bol podporený nádejami na zvýšenie vládnych výdavkov, aj keď napätie okolo amerických cieľ plánovaných na začiatok apríla rast brzdilo. Väčšina národných indexov vzrástla.

Hospodársky rast a obavy z inflácie ovplyvňujú kroky ECB, ktorá zdôraznila potrebu vyrovnávania tlaku rizika rýchlejšej

inflácie a nejasných vyhládok jednotlivých ekonomík. Navrhované americké clo vo výške 25 % na európsky dovoz by podľa ECB v prvom roku znížilo hospodársky rast eurozóny o 0,3 percentuálneho bodu, pričom zásah do hrubého domáceho produktu by sa zvýšil na približne pol bodu, ak by Európa reagovala podobným spôsobom. Inflácia by sa v dôsledku odvetných opatrení a slabšieho eura mohla zvýšiť približne o 0,5 %. Sadzby by sa v prípade obchodnej vojny mohli na krátky čas znížiť.

Bank of England podľa očakávania ponechala úrokové sadzby na úrovni 4,5 %. Švédska Riksbank ponechala sadzbu na 2,25 %. Jej sadzby pravdepodobne zostanú nezmenené do začiatku roka 2028. Švajčiarska národná banka svoju úrokovú sadzbu znížila o štvrt percentuálneho bodu na 0,25 % a ďalšie znižovanie sadzieb je nepravdepodobné.

Turecké akcie a líra klesli zadržaním starostu Istanbulu Ekrema İmamoğlu, ktorý je na čele opozície súčasnému prezidentovi, pre obvinenia z korupcie a napomáhania teroristickej organizácii.

## Japonsko

Akciové trhy vzrástli pre záujem zahraničných investorov. Bank of Japan ponechala sadzby nezmenené, pretože posudzuje potenciálny vplyv vyšších cieľ USA na japonskú ekonomiku. Ekonomické údaje pritom dávajú argumenty pre ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb. Výnos desaťročného štátneho dlhopisu však klesol z 1,54 % na 1,52 %.

## Čína

Akciové trhy po dvoch týždňoch ziskov klesli, aj keď ukazovatele nadobudli lepšie, než očakávané hodnoty. Ide skôr o opatrnosť investorov, no zdá sa, že ekonomika začala rok na pevných základoch.

Maloobchodné tržby medziročne vzrástli o 4,0 %, priemyselná produkcia v prvých dvoch mesiacoch roka vzrástla medziročne o 5,9 %, investície do nehnuteľností a infraštruktúry vzrástli medziročne o 4,1 %. Čínsky štatistický úrad spája január a február, aby vyrovnal skreslenia spôsobené nepravidelným načasovaním lunárneho nového roka.

Iné údaje však signalizovali oslabenie ekonomiky. Investície do rozvoja nehnuteľností klesli medziročne o 9,8 %, čo po decembrovom poklese naznačuje, že ceny nehnuteľností v Číne sa ešte nedostali na dno. Miera nezamestnanosti v mestách sa vyšplhala na 5,4 %, čo je najvyššia úroveň za dva roky, uviedla agentúra Reuters.

Peking pravdepodobne dokáže splniť svoje ročné ciele rastu napriek riziku eskalácie obchodnej vojny v USA, keďže prisľúbil silnejšiu fiškálnu a menovú podporu pre ekonomiku a zvýšenie spotreby je najvyššou prioritou na rok 2025.



## Výkonnosť vybraných investičných riešení k 22.3.2025

<b>*MultiFactor ETF 10+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	-3,54%	7,89%	9,19%	17,16%	11,18%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	-5,19%	4,18%	8,77%	17,16%	9,76%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	-7,68%	-0,62%	1,57%	17,62%	7,07%
<b>MultiFactor ETF 10+</b>	<b>-5,45%</b>	<b>3,86%</b>	<b>6,54%</b>	<b>17,31%</b>	<b>9,35%</b>
<b>*Dynamic 10+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
Franklin Global Growth Fund	-7,19%	-0,83%	-0,91%	9,39%	3,48%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	-3,93%	-3,63%	0,31%	10,36%	5,36%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	5,68%	14,33%	8,75%	13,42%	6,73%
<b>Dynamic 10+</b>	<b>-1,87%</b>	<b>3,25%</b>	<b>2,68%</b>	<b>11,04%</b>	<b>5,17%</b>
<b>*MegaTrends ETF 15+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
iShares Automation & Robotics ETF	-6,77%	-1,91%	4,82%	17,49%	-
iShares Ageing Population ETF	0,68%	9,73%	4,27%	13,23%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	-3,98%	-0,71%	-2,06%	7,56%	-
iShares Digitalisation ETF	-5,51%	13,91%	6,41%	15,23%	-
<b>MegaTrends ETF 15+</b>	<b>-3,90%</b>	<b>5,25%</b>	<b>3,36%</b>	<b>13,38%</b>	<b>-</b>
<b>*Smart Conservative 3+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	-1,28%	0,67%	-2,72%	-2,51%	-0,27%
Allianz Euro Bond – AT	-1,58%	1,01%	-2,63%	-1,90%	-0,80%
FF – Euro Bond Fund	-2,61%	0,61%	-2,96%	-1,70%	-0,41%
FF – Euro Short Term Bond Fund	-0,37%	2,75%	0,79%	0,73%	0,36%
<b>Smart Conservative 3+</b>	<b>-1,46%</b>	<b>1,26%</b>	<b>-1,88%</b>	<b>-1,34%</b>	<b>-0,28%</b>
<b>*Conservative ETF 5+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	-0,82%	-0,22%	-2,08%	2,20%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-1,64%	1,60%	-2,64%	-3,10%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	4,45%	1,42%	6,34%	4,65%	2,27%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	1,65%	8,43%	6,32%	8,95%	-
<b>Conservative ETF 5+</b>	<b>0,91%</b>	<b>2,81%</b>	<b>1,98%</b>	<b>3,18%</b>	<b>-</b>
<b>*Conservative 5+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
Franklin Templeton – Templeton Global Bond Fund	1,58%	-2,08%	-2,81%	-2,81%	-1,44%
Franklin Templeton – European Total Return Fund	-1,10%	0,79%	-0,86%	0,24%	0,08%
FF – European High Yield Fund	1,29%	8,44%	4,20%	6,53%	3,12%
FF – Global Corporate Bond Fund	-1,56%	4,37%	0,63%	1,36%	1,13%
<b>Conservative 5+</b>	<b>0,06%</b>	<b>2,88%</b>	<b>0,29%</b>	<b>1,33%</b>	<b>0,72%</b>
<b>*BetterFuture ESG ETF 10+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	-5,28%	7,79%	7,72%	20,07%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	2,07%	12,33%	1,97%	8,31%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	6,76%	9,00%	7,74%	15,37%	-
<b>BetterFuture ESG ETF 10+</b>	<b>-1,40%</b>	<b>8,94%</b>	<b>6,57%</b>	<b>16,78%</b>	<b>-</b>
<b>*Alternative ETF 15+</b>	<b>YTD</b>	<b>1Y p.a.</b>	<b>3Y p.a.</b>	<b>5Y p.a.</b>	<b>10Y p.a.</b>
iShares Physical Gold ETC	15,56%	39,18%	16,21%	15,05%	9,60%
iShares Physical Palladium ETC	5,30%	-3,77%	-27,49%	-10,38%	1,79%
iShares Agribusiness ETF	-0,58%	-3,46%	-10,27%	11,55%	3,44%
iShares Physical Silver ETC	14,28%	33,31%	9,36%	21,32%	7,06%
<b>Alternative ETF 15+</b>	<b>8,64%</b>	<b>16,31%</b>	<b>-3,05%</b>	<b>9,38%</b>	<b>5,47%</b>

**Upozornenie:** Predmetné informácie nepredstavujú osobné investičné poradenstvo ani investičné odporúčanie, ktoré by dostatočne zohľadňovalo individuálnu situáciu investora, najmä v zmysle jeho finančnej situácie či investičného cieľa. Spoločnosť Swiss Life Select Slovensko nenesie zodpovednosť za prípadné straty, ktoré vzniknú ich nesprávnou interpretáciou a zlým investičným rozhodnutím. Investície v sebe nesú riziko kolísania hodnoty investovanej sumy a výnosov z nej a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z cenných papierov alebo iných investičných nástrojov dosahované v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.