



Investičný kuriér

Situácia na trhoch v 17. týždni 2025

Napätie vyvolané obchodnými clami vykazuje náznaky zmiernenia a akcie tak postupne rastú, aj keď k zmazaniu strát im chýba ešte kus cesty. Akcie boli podporené správami o upokojení napätia medzi Čínou a USA a špekuláciami o dohodách s ďalšími obchodnými partnermi. Svoj vplyv mali aj komentáre o odvolaní predsedu Fedu, resp. o zrušení snahy odvolania.

Hlavným akciovým indexom sa darilo a týždeň ukončili s rastami od 2,5 % do takmer 7 %. Najvyšší nárast dosiahol index Nasdaq Composite a akcie malých a stredných spoločností zaznamenali zisky už tretí týždeň po sebe.

Spoločnosti zverejňovali svoje hospodárske výsledky a tri štvrtiny z nich boli lepšie ako očakávania. Tie boli hnacou silou pozitívnej nálady na trhu. Úroveň aktivity na trhu a objemy obchodovania boli však počas celého týždňa relatívne nízke a zostali pod medziročnými priemerami.

S&P Global zverejnila údaje z prieskumu Flash Purchasing Managers' Index (PMI), ktoré naznačujú spomalenie rastu obchodnej aktivity v USA na najnižšiu úroveň za šesťnásť mesiacov. Aktivita vo výrobnom sektore sa síce neočakávane zvýšila z 50,2 na 50,7, rast aktivity v sektore služieb prudko spomalil, čo stiahlo celkový index z 53,5 na 51,2 (hodnoty nad 50 naznačujú expanziu, zatiaľ čo hodnoty pod 50 signalizujú pokles).

Objednávky tovarov dlhodobej spotreby sa zvýšili tretí mesiac po sebe. Rast sa však pripisoval najmä prudkému nárastu objednávok dopravných zariadení (27 %), konkrétne komerčných lietadiel (139 %), keďže sa podniky snažili vyhnúť hroziacim clám.

Národná asociácia realitných kancelárií oznámila pokles predaja domov v USA o 5,9 %, čo je najprudší medzimesačný pokles od novembra 2022. Dôvodom sú problémy s dostupnosťou spojenou s vysokými hypotekárnymi sadzbami, avšak omeškania splátok hypoték sú na takmer historických minimách, takže trh s bývaním je na pevných základoch.

Index spotrebiteľskej dôvery Michiganskej univerzity sa podľa nových odhadov síce zvýšil, no stále je o 8 % nižší než v marci. Očakávania od januára prudko klesli o 32 %, čo je najprudší trojmesačný percentuálny pokles od recesie v roku 1990. Dôvodom súčasnej situácie je pretrvávajúca neistota ohľadom obchodnej politiky a potenciál opätovného nárastu inflácie.

Výnosy amerických štátnych dlhopisov vo väčšine splatností klesli z dôvodu rastúcich očakávaní hospodárskeho spomalenia. (Ceny a výnosy dlhopisov sa pohybujú opačnými smermi.)

Európa

Európskym akciovým trhom sa darilo. Je za tým ochota amerického prezidenta znížiť obchodné napätie s Čínou a stiahnutie jeho hrozby odvolaním predsedu Federálneho rezervného systému Jeromea Powella. Rástli všetky hlavné európske akciové indexy.

Neistota v oblasti ciel by obmedzila hospodársky rast v Európe, ale recesia je vzhľadom na diverzifikované obchodné vzťahy celého bloku nepravdepodobná. Prezidentka ECB Christine Lagardeová uviedla, že nemôže vylúčiť možnosť, že centrálna banka v júni na najbližšom stretnutí tvorcov politik prehodnotí svoje prognózy rastu.

Nemecká vláda znižuje prognózu rastu svojho HDP vzhľadom na obchodné clá zavedené USA a očakáva stagnáciu namiesto nízkej expanzie. Obchodné napätie bude mať významný vplyv na exportne orientovanú ekonomiku krajiny, ktorá by dokonca mohla prejsť do „miernej recesie“. Nemecký HDP sa za posledné dva roky znížil.

Rýchlejší pokles nových objednávok a klesajúca dôvera podľa spomenutého prieskumu S&P Global brzdili podnikateľskú aktivitu v eurozóne. Kompozitný index, ktorý kombinuje služby a výrobnú produkciu, dosiahol v apríli predbežnú hodnotu 50,1, čo je pokles z marcových 50,9. Aktivita v sektore služieb mierne oslabil, ale výroba napriek hrozbe amerických ciel expanduje už druhý mesiac po sebe.

Objemy maloobchodných tržieb v Spojenom kráľovstve neočakávane vzrástli o sezónne upravených 0,4 %. údaje. Ekonomovia oslovení agentúrou Bloomberg predpovedali pokles o 0,4 %. Rastúce účty za energie a volatilné finančné trhy však znížili dôveru spotrebiteľov. MMF znížil odhad hospodárskeho rastu z 1,6 % na 1,1 %.

Pokles inflácie v Turecku pokračuje vďaka klesajúcej inflácii v sektore služieb a miernym kurzovým výkyvom. Centrálna banka však zachová prísnu menovú politiku.

Japonsko

Japonské akciové trhy podporené zmiernením napätia v globálnom obchode v priebehu týždňa vzrástli. V dôsledku klesajúceho dopytu po aktívach vnímaných ako bezpečnejšie sa jen oslabil. Výnos 10-ročných japonských štátnych dlhopisov vzrástol na 1,34 %.

Údaje o inflácii dávajú argumenty pre ďalšie zvyšovanie sadzieb zo strany Bank of Japan, hoci proces komplikuje neistota z dopadov colných opatrení USA. Inflácia sa s 3,4 % zrýchlila najrýchlejším tempom za dva roky, za čím vidieť vývoj cien potravín a pokles vládnych dotácií na účty za elektrinu a plyn.

Japonská vláda oznámila balík núdzových opatrení na hospodársku pomoc vrátane podpory financovania podnikov a krokov na stimuláciu spotreby s cieľom zmierniť vplyv vyšších amerických ciel na japonskú ekonomiku. Automobilový a oceliarsky priemysel by mohli byť clami výrazne postihnutí.

Čína

Trhy rástli uprostred očakávaní zavedenia ďalších stimulov na zmiernenie dopadu amerických ciel na čínsku ekonomiku. Čína chce zaviesť nové menové nástroje a nástroje financovania politik na podporu technológií, spotreby a obchodu.

Lepší než očakávaný rast v prvom štvrťroku a načrtnuté stimulačné opatrenia poskytnú Pekingu viac času na uvoľnenie hospodárskej pomoci. Vláda by tento rok mohla poskytnúť fiškálne stimuly postupne.



Výkonnosť vybraných investičných riešení k 26.4.2025

*MultiFactor ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	-8,26%	5,48%	9,97%	12,77%	10,63%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	-11,66%	-1,10%	7,54%	12,35%	8,83%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	-12,38%	-2,50%	2,05%	12,57%	6,48%
MultiFactor ETF 10+	-10,74%	0,68%	6,56%	12,56%	8,67%
*Dynamic 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Global Growth Fund	-13,74%	-2,81%	-0,81%	4,16%	2,66%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	-9,16%	-7,35%	1,91%	6,19%	4,67%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	4,25%	13,77%	8,49%	10,14%	6,49%
Dynamic 10+	-6,29%	1,16%	3,16%	6,80%	4,59%
*MegaTrends ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Automation & Robotics ETF	-14,04%	-4,01%	5,93%	11,70%	-
iShares Ageing Population ETF	-6,50%	4,87%	2,70%	8,28%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	-12,98%	-5,52%	-3,35%	0,67%	-
iShares Digitalisation ETF	-11,44%	9,57%	7,19%	9,28%	-
MegaTrends ETF 15+	-11,24%	1,23%	3,12%	7,48%	-
*Smart Conservative 3+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	1,18%	4,89%	-0,90%	-1,96%	0,02%
Allianz Euro Bond - AT	0,35%	3,91%	-1,15%	-1,65%	-0,56%
FF - Euro Bond Fund	-0,33%	4,51%	-1,17%	-1,90%	-0,14%
FF - Euro Short Term Bond Fund	-0,22%	3,32%	1,11%	0,41%	0,38%
Smart Conservative 3+	0,25%	4,16%	-0,53%	-1,28%	-0,08%
*Conservative ETF 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	0,59%	1,87%	-1,42%	2,15%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-3,73%	1,07%	-3,11%	-3,89%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	6,53%	5,72%	7,96%	4,29%	2,08%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	1,26%	8,65%	6,40%	7,18%	-
Conservative ETF 5+	1,16%	4,33%	2,46%	2,43%	-
*Conservative 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Templeton - Templeton Global Bond Fund	-0,66%	-0,96%	-3,89%	-3,03%	-1,84%
Franklin Templeton - European Total Return Fund	-0,26%	3,21%	0,15%	0,10%	0,22%
FF - European High Yield Fund	0,88%	8,43%	4,43%	4,74%	2,94%
FF - Global Corporate Bond Fund	-5,00%	1,81%	-0,42%	-0,91%	0,72%
Conservative 5+	-1,26%	3,12%	0,07%	0,22%	0,51%
*BetterFuture ESG ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	-8,08%	7,82%	9,18%	14,43%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	-5,21%	3,43%	-0,26%	5,05%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	2,46%	4,27%	7,50%	11,73%	-
BetterFuture ESG ETF 10+	-5,40%	6,23%	6,96%	12,01%	-
*Alternative ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Physical Gold ETC	25,39%	40,16%	19,65%	13,67%	10,51%
iShares Physical Palladium ETC	3,42%	-2,01%	-24,99%	-14,48%	1,67%
iShares Agribusiness ETF	-4,00%	-6,12%	-10,85%	7,93%	2,94%
iShares Physical Silver ETC	14,01%	21,00%	11,25%	16,62%	7,27%
Alternative ETF 15+	9,71%	13,26%	-1,24%	5,93%	5,59%

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.