



Investičný kuriér

Situácia na trhoch v 26. týždni 2025

S&P 500 a Nasdaq Composite dosiahli nové maximá. Rast zažili aj Dow Jones IA, S&P MidCap 400 a Russell 2000. Zotavenie prišlo ako reakcia na niekoľko pozitívnych udalostí. Medzi ne patria deeskalácia napätia na Blízkom východe, komentáre predstaviteľov Fedu, správy o podpise novej obchodnej dohody a črtajúcimi ďalšími dohodami medzi USA a Čínou.

Májová inflácia mierne vzrástla. Klesli osobné príjmy aj výdavky, kým odhady počítali s miernym nárastom oboch ukazovateľov. V súvislosti s tým sa očakávania spotrebiteľov týkajúce sa inflácie v nasledujúcom roku prepadli zo 6,6 % na 5 %. Dôvodom je zmiernenie pretrvávajúcich „obáv z potenciálneho vplyvu ciel na budúcu infláciu“.

Obchodná aktivita sa rozšírila a udržiava mierne, ale pomalšie tempo rastu. Ukazovateľ bol podporený nárastom výroby produkcie, ktorý kompenzoval spomalenie v sektore služieb. Nárast nákladov dosiahol druhú najvyššiu úroveň od začiatku roka 2023, čo sa vo veľkej miere pripisuje clám. Americká ekonomika na konci druhého štvrtroka rástla, no výhľad zostáva neistý a inflačné tlaky prudko vzrástli.

Objednávky tovarov dlhodobej spotreby vzrástli najvyšším tempom za uplynulých 11 rokov, a to o 16,4 %. Prítom v apríli klesli o 6,6 %. Nárast spôsobili objemnejšie objednávky komerčných lietadiel.



Predaj domov vzrástol o 0,8 %, čo bolo síce viac ako očakávania, no stále ide o najpomalšie tempo na realitnom trhu. Dôvodom sú vysoké sadzby hypoték. Predaj novostavieb naproti tomu prudko klesol, a to o 13,7 %.

Americké štátne dlhopisy dosiahli počas týždňa pozitívne zhodnotenie, keďže ich výnosy vo všeobecnosti klesali v reakcii na ekonomické údaje a komentáre predstaviteľov Fedu naznačujúce skoršie zníženie sadzieb. Futures trhy predpokladali vysokú pravdepodobnosť ponechania sadzieb Fedu v júli, podľa nástroja CME FedWatch Tool sa pravdepodobnosť tohto kroku zvýšila zo 14,5 % na 19 %.

Európa

Európskym akciám sa darilo pre náznaky dodržania prímeria medzi Izraelom a Iránom a zmiernenie obáv z dlhotrvajúceho obchodného konfliktu. Akciám pomohol aj sľub nemeckých ekonomických stimulov a zvýšených vojenských výdavkov zo strany NATO.

Ekonomika eurozóny podľa indexu nákupných manažérov stále stagnuje. Prvý odhad kompozitného indexu zostal oproti máju nezmenený. Nemecká produkcia sa zotavila z päťmesačného minima na úroveň, ktoré naznačovali mierny rast. Prepad Francúzska sa však prehĺbil.

Inflácia vo Francúzsku a Španielsku bola nad očakávania rýchlejšia. Oživenie cien pohonných hmôt v Španielsku zvýšilo celkovú mieru inflácie na 2,2 % po tom, čo sa tri mesiace po sebe spomalila na sedemmesačné minimum.

Podnikateľská nálada v eurozóne sa oslabila v dôsledku nižšej dôvery v priemysle a maloobchode. Spotrebiteľia boli menej naklonení k väčším nákupom. Podľa nemeckého výskumného inštitútu Ifo podnikateľská dôvera vzrástla šesť mesiacov po sebe na najvyššiu úroveň za rok v dôsledku nádeje na zvýšenie vládnych výdavkov.

Guvernér Bank of England (BoE) Andrew Bailey považuje pre menovú politiku Spojeného kráľovstva za dôležitejšie domáce než medzinárodné faktory. Trh práce sa „zmierňuje“ a pokles v ekonomike sa „otvára“. „Trajektória sadzieb je stále smerom nadol, ale bude veľmi postupná a veľmi opatrná.“

Japonsko

Japonský akciový trh silne vzrástol a predovšetkým jeho technologická časť. Chuť investorov riskovať podporilo zmiernenie obáv z globálnej obchodnej vojny ako aj skoré náznaky udržateľného prímeria medzi Iránom a Izraelom.

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov sa počas väčšiny týždňa pohyboval v spodnom pásme 1,4 %, keďže Bank of Japan potvrdila svoj opatrný postoj k normalizácii menovej politiky. Jen voči americkému doláru posilnil.

Jadrový index spotrebiteľských cien medziročne vzrástol o 3,1 %. Zmiernenie spotrebiteľskej inflácie bolo spôsobené predovšetkým obnovením vládnych dotácií.

Tempo rastu cien zostáva nad 2 % inflačným cieľom, čo podporuje argumenty pre ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb centrálnou bankou. Na druhej strane je vhodné zachovať súčasnú sadzbu vzhľadom na riziká poklesu hospodárskej aktivity vyplývajúce z colnej politiky USA a situácie na Blízkom východe.

Čína

Akciovým trhom pomohla správa o finalizácii obchodnej dohody dosiahnutej v Ženeve medzi USA a Čínou. Tá dočasne stabilizovala obchodné vzťahy medzi oboma krajinami a kodifikuje podmienky vrátane záväzku Číny dodať vzácne zeminy. Po jej oznámení však nenásledovalo žiadne zhrnutie a dohoda sa nezaoberala ani otázkami, ako je obchodovanie s fentanylom.

Čínska ľudová banka uviedla, ekonomika vykazuje pozitívne signály a rastúcu dôveru. Nedostatočný domáci dopyt a deflácia však naďalej brzdili aktivitu. K menovej politike prijme flexibilný prístup, pričom zohľadní domáce a medzinárodné podmienky. Zostane „mierne uvoľnená s cieľom udržať stabilný hospodársky rast a ceny v rozumnom rozmedzí.“

Výkonnosť vybraných investičných riešení k 28.6.2025

*MultiFactor ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	0,25%	5,80%	15,52%	13,01%	12,13%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	-6,27%	-2,00%	12,46%	12,66%	10,05%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	-2,29%	7,64%	9,99%	11,36%	7,86%
MultiFactor ETF 10+	-2,74%	3,83%	12,69%	12,35%	10,04%
*Dynamic 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Global Growth Fund	-7,06%	-0,31%	4,24%	4,46%	3,90%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	0,38%	-1,24%	8,30%	6,48%	6,09%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	7,84%	14,45%	11,98%	9,49%	7,37%
Dynamic 10+	0,31%	4,25%	8,13%	6,79%	5,77%
*MegaTrends ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Automation & Robotics ETF	-3,00%	4,70%	13,56%	11,23%	-
iShares Ageing Population ETF	-0,53%	7,24%	7,17%	7,82%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	-11,42%	-6,29%	-1,63%	-0,85%	-
iShares Digitalisation ETF	-2,35%	16,59%	15,29%	7,78%	-
MegaTrends ETF 15+	-4,33%	5,56%	8,60%	6,49%	-
*Smart Conservative 3+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	1,37%	4,88%	1,10%	-2,43%	0,58%
Allianz Euro Bond - AT	0,47%	3,94%	0,78%	-2,15%	-0,01%
FF - Euro Bond Fund	-0,52%	3,46%	1,72%	-2,27%	0,41%
FF - Euro Short Term Bond Fund	0,12%	2,50%	2,46%	0,25%	0,56%
Smart Conservative 3+	0,36%	3,69%	1,51%	-1,65%	0,38%
*Conservative ETF 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	1,45%	3,56%	1,12%	1,50%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-5,61%	-1,69%	-2,57%	-3,77%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	10,91%	10,78%	10,16%	3,47%	2,73%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	4,43%	10,03%	9,57%	6,69%	4,96%
Conservative ETF 5+	2,80%	5,67%	4,57%	1,97%	-
*Conservative 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Templeton - Templeton Global Bond Fund	0,35%	-0,13%	-2,68%	-2,21%	-1,14%
Franklin Templeton - European Total Return Fund	0,19%	2,78%	2,27%	-0,63%	0,79%
FF - European High Yield Fund	2,88%	8,77%	8,30%	4,03%	3,25%
FF - Global Corporate Bond Fund	-6,02%	-1,21%	0,95%	-1,18%	1,14%
Conservative 5+	-0,65%	2,55%	2,21%	0,00%	1,01%
*BetterFuture ESG ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	3,74%	12,68%	17,57%	15,22%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	4,65%	8,47%	5,34%	5,73%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	7,46%	6,83%	11,31%	10,63%	-
BetterFuture ESG ETF 10+	4,66%	10,67%	13,87%	12,41%	-
*Alternative ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Physical Gold ETC	25,30%	40,35%	21,50%	12,91%	10,57%
iShares Physical Palladium ETC	25,10%	15,87%	-16,97%	-9,96%	5,09%
iShares Agribusiness ETF	0,58%	0,78%	-5,03%	7,29%	3,21%
iShares Physical Silver ETC	24,97%	23,19%	19,61%	14,82%	8,26%
Alternative ETF 15+	18,99%	20,05%	4,78%	6,27%	6,78%

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.