



Investičný kuriér

Situácia na trhoch v 29. týždni 2025

Akciám sa vplyvom pozitívnych hospodárskych výsledkov firiem a priaznivých ekonomických údajov vo všeobecnosti darilo. S&P 500 a Nasdaq dosiahli nové rekordy, Russell 2000 bez rekordu ale s rastom. Pokles zaznamenali Dow Jones IA a S&P Midcap 400.

Výsledková sezóna sa začala naplno po zverejnení výsledkov veľkých bánk JP Morgan Chase a Citigroup za druhý kvartál. Tie boli lepšie než sa očakávalo. Prognózy prekonal aj PepsiCo, United Airlines a Netflix. NVIDIA dostala od Trumpovej administratívy povolenie predávať svoje čipy s umelou inteligenciou H2O Číne, čo pomohlo jej akciám v raste.

Ekonomické správy ukázali zrýchlenie inflácie a oživenie maloobchodných tržieb, čo spoločne obchodníkov neznepokojovalo. Index spotrebiteľských cien so zvýšením o 0,3 % síce zodpovedal očakávaniám, no zaznamenal najväčší mesačný nárast za päť mesiacov. Hnacou silou boli obchodné clá. Medziročne ceny vzrástli o 2,7 %, pri jadrovej inflácii o 2,9 %. Rast najviac popohnali domáce potreby, rekreačný tovar a obuv. Brzdou rastu boli automobily.

Maloobchodné tržby vzrástli o 0,6 % po májovom poklese. Správy o plánoch Donalda Trumpa odvolať šéfa Fedu vyvinuli tlak na pokles akcií. Vývoj sa rýchlo zvrátil, keď Trump povedal, že Powella neodvolá. Dôvodom plánov bol nesúlad Trumpovej požiadavky na pokles sadzieb s opatrným postojom Fedu.

Stredno- a dlhodobé výnosy štátnych dlhopisov skončili týždeň s malými zmenami, kým krátkodobé výnosy pre špekulácie o Powellovej budúcnosti vo Fede mierne klesli.

Európa

Investori sledovali známky pokroku v obchodných rokovaniach medzi USA a Európou a akcie sa pohli iba veľmi mierne. Britský FTSE 100 vzrástol vďaka oslabeniu britskej libry voči americkému doláru. Slabšia libra podporuje index, keďže spoločnosti v ňom zastúpené sú nadnárodné spoločnosti generujúce významné príjmy v zahraničí.

Európska priemyselná produkcia sa postupne zvýšila o 1,7 % a postupne sa zotavuje z aprílového poklesu. Za rastom sa schováva zvýšená produkcia energie, investičného majetku a tovaru krátkodobej spotreby. Medziročne sa produkcia zrýchlila na 3,7 %.

Obchodná bilancia sa zvýšila na prebytok 16,2 mld. eur, pričom vývoz vzrástol o 0,9 % a dovoz klesol o 0,6 %.

Ročná miera spotrebiteľskej inflácie v Spojenom kráľovstve sa neočakávane zvýšila na 3,6 % z 3,4 % v máji, čo je najrýchlejšie tempo od januára 2024. Rast spôsobili vyššie ceny dopravy, najmä motorových palív. Inflácia služieb, čo je kľúčový ukazovateľ pre rozhodnutia týkajúce sa úrokových sadzieb Bank of England, zostala na úrovni 4,7 %. To naznačuje pretrvávajúci tlak na základné náklady.

Britský trh práce sa postupne ochladzuje. Miera nezamestnanosti vzrástla na 4,7 %, čo je najvyššia úroveň za štyri roky. Počet zamestnancov klesol v júni odhadom o 41 000 po májovom poklese o 25 000. Medziročný rast miezd bez bonusov bol pritom mierne vyšší, ako očakávali analytici, a dosiahol 5,0 %.

Japonsko

Akciové trhy zaznamenali mierne zisky, no boli obmedzené neistotou pred voľbami do hornej snemovne japonského parlamentu. Najbližší vývoj bude ovplyvnený programom a víziou nového kabinetu, ako aj jej krokmi v rámci fiškálnej politiky.

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov vzrástol z 1,49 % na 1,53 %. Dôvodom boli obavy zo zvýšenia vládnych výdavkov nového kabinetu. Jen zareagoval oslabením.

Inflácia spomaľuje. CPI medziročne vzrástol o 3,3 %, čo je menej než sa očakávalo a menej než pred mesiacom. Zmiernenie jadrovej inflácie bolo spôsobené najmä klesajúcimi príspevkami z energetiky, ktoré pohlcovali vládne dotácie.

Americké clá zatažovali zahraničný dopyt a tak japonský export klesol medziročne o 0,5 %. Pokles nastal v dôsledku slabších dodávok automobilov, autodiélov a farmaceutických výrobkov a klesol aj predaj do Číny. USA od 1. augusta zavedú 25 % recipročné clo na japonský dovoz. Bilaterálne obchodné rokovania medzi oboma krajinami však stále prebiehajú a je možné dosiahnuť formálnu dohodu.



Čína

Akciové trhy zaznamenali nárast. HDP Číny sa v druhom štvrtroku medziročne zvýšil o 5,2 %. Vyšší ako očakávaný rast v druhom štvrtroku pravdepodobne zmierni tlak na Peking, aby v blízkej budúcnosti zaviedol ďalšie stimulačné opatrenia.

Rast sa v druhej polovici roka pravdepodobne spomalí v dôsledku zhoršujúcich sa deflačných tlakov, slabého rastu maloobchodných tržieb a možného prehĺbenia obchodného napätia v USA po skončení platnosti dočasnej dohody. Index cien výrobcov klesol v júni najviac za takmer dva roky, čo bol 33. mesiac po sebe, kedy došlo k deflácií v priemysle.

Pretrvávajúca slabosť čínskeho trhu s bývaním tiež obnovila výzvy na ďalšie stimuly zo strany ústrednej vlády. Ceny nových domov v 70 mestách po celej krajine klesli v júni medzimesačne o 0,27 %. Predaj rezidenčných nehnuteľností klesol v júni medziročne o 12,6 %, čo je najprudší pokles v tomto roku. Pokles naďalej zatažuje spotrebiteľský dopyt.

Výkonnosť vybraných investičných riešení k 20.7.2025

*MultiFactor ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	0,73%	9,92%	14,89%	11,60%	11,48%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	-5,12%	1,40%	10,86%	12,14%	9,56%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	-0,25%	5,43%	8,59%	10,99%	8,00%
MultiFactor ETF 10+	-1,52%	5,63%	11,48%	11,58%	9,70%
*Dynamic 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Global Growth Fund	-5,48%	2,33%	1,90%	3,84%	3,43%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	1,43%	1,96%	7,53%	5,26%	5,78%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	8,76%	13,91%	11,87%	8,94%	6,98%
Dynamic 10+	1,50%	6,03%	7,05%	5,99%	5,37%
*MegaTrends ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Automation & Robotics ETF	-0,80%	9,68%	11,29%	10,66%	-
iShares Ageing Population ETF	1,08%	7,07%	5,88%	7,28%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	-9,97%	-6,24%	-3,82%	-1,99%	-
iShares Digitalisation ETF	-1,51%	19,13%	12,19%	6,68%	-
MegaTrends ETF 15+	-2,80%	7,41%	6,38%	5,66%	-
*Smart Conservative 3+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	0,85%	2,99%	0,33%	-2,63%	0,34%
Allianz Euro Bond - AT	0,06%	2,36%	-0,01%	-2,33%	-0,16%
FF - Euro Bond Fund	-0,65%	2,14%	0,51%	-2,41%	0,23%
FF - Euro Short Term Bond Fund	0,23%	2,39%	2,28%	0,20%	0,50%
Smart Conservative 3+	0,12%	2,47%	0,78%	-1,79%	0,23%
*Conservative ETF 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	0,70%	1,43%	0,45%	1,13%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-6,31%	-2,43%	-3,64%	-3,78%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	11,19%	9,19%	10,17%	3,33%	2,77%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	4,82%	9,08%	8,83%	6,28%	5,00%
Conservative ETF 5+	2,60%	4,32%	3,95%	1,74%	-
*Conservative 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Templeton - Templeton Global Bond Fund	0,40%	-0,13%	-3,07%	-1,78%	-1,61%
Franklin Templeton - European Total Return Fund	0,13%	2,04%	1,73%	-0,93%	0,62%
FF - European High Yield Fund	3,50%	8,67%	7,97%	3,71%	3,20%
FF - Global Corporate Bond Fund	-5,54%	-0,43%	0,14%	-1,20%	0,93%
Conservative 5+	-0,38%	2,54%	1,69%	-0,05%	0,79%
*BetterFuture ESG ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	5,62%	14,19%	16,79%	14,07%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	7,72%	12,97%	5,51%	5,63%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	7,80%	7,79%	10,45%	9,75%	-
BetterFuture ESG ETF 10+	6,47%	12,66%	13,26%	11,52%	-
*Alternative ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Physical Gold ETC	28,38%	39,26%	25,03%	12,91%	11,54%
iShares Physical Palladium ETC	40,22%	39,59%	-12,23%	-9,13%	7,36%
iShares Agribusiness ETF	1,62%	2,45%	-4,49%	6,48%	3,23%
iShares Physical Silver ETC	32,23%	30,62%	26,46%	14,23%	9,59%
Alternative ETF 15+	25,61%	27,98%	8,69%	6,12%	7,93%

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.