



Investičný kuriér

Situácia na trhoch v 35. týždni 2025

Akciové trhy ukončili posledný letný týždeň poklesom pravdepodobne aj pre relatívny nízky objem obchodov z dôvodu blížiaceho sa predĺženého víkendu. Najviac sa darilo akciám malých spoločností - Russell 2000 opäť prekonal S&P 500. Dow Jones dosiahol rekordné maximum a následne klesol.

Veľká časť pozornosti obchodníkov sa sústredila na hospodárske výsledky výrobcu čipov NVIDIA. Podľa výšky trhovej kapitalizácie najhodnotnejšia spoločnosť na svete oznámila výsledky, ktoré prekonalí odhady. Hoci akcie následne mierne klesli, čísla boli dostatočne silné na zmiernenie nedávnych obáv týkajúcich sa rastu poháňaného umelou inteligenciou. Práve umelá inteligencia pomáha indexom v tomto roku dosahovať historické maximá.

Obavy z narušenia nezávislosti Fedu púťali pozornosť aj týždeň po tomto oznámení. Donald Trump chce odvolať guvernéru Fedu Lisu Cookovú a dôvodí to obvineniami z hypotekárneho podvodu. Cooková podala žalobu so snahou o zablokovanie odvolania.

Jeden z guvernérov Fedu Christopher Waller opätovne vyzval na zníženie úrokovej sadzby o 25 bazických bodov a „ďalšie škrt“ očakáva „v priebehu nasledujúcich troch až šiestich mesiacov“. Dôvodom postoja sú „zvýšené riziká poklesu pre trh práce“ a „výrazné spomalenie hospodárskej aktivity“.

Inflácia zostala medzimesačne stabilná a dosiahla v súlade s očakávaniami 0,3 %. Odhad rastu HDP za druhý kvartál ukázal medziročné tempo 3,3 %. Hlavnými faktormi boli vyššie investície podnikov a spotrebiteľské výdavky.

Dôvera spotrebiteľov mierne klesla, čo vyjadril jej index poklesom o 1,3 bodu na 97,4. Spôsobili to rastúce obavy o dostupnosť pracovných miest a budúce príjmy. Index krátkodobých vyhládok spotrebiteľov na príjmy, podnikanie a podmienky na trhu práce, klesol o 1,2 bodu na 74,8, čo je pod hranicou 80, ktorá môže signalizovať blížiacu sa recesiú.

Počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti sa medziročne znížil. Celkový počet nových žiadostí o dávky v nezamestnanosti dosiahol 229 000, čo je pokles z 234 000.

Americké štátne dlhopisy dosiahli pozitívne zhodnotenia, pretože krátkodobé a strednodobé výnosy klesali, pričom dlhodobé sa takmer nezmenili. Oznámenie Trumpa o zámere odvolať guvernéru Fedu zvýšilo strmosť výnosovej krivky. Na dlhopisovom trhu bol na niekoľkých aukciách cítiť silný dopyt po štátnych pokladničných poukážkach.

Európa

Obavy o nezávislosť Fedu sa preniesli aj do Európy. Obnovená neistota v oblasti cieľ, politická nestabilita vo Francúzsku a slabnúce nádeje na mier medzi Ruskom a Ukrajinou poslali akciové indexy nadol.

Podľa zápisníc zo zasadnutia ECB sa názory na výhľad inflácie rôznia. Jeden tábor tvrdí, že riziká sa znižujú minimálne na nasledujúce dva roky, pričom poukazuje na slabšie vyhládky rastu, vplyv amerických cieľ a silné euro. Druhý tábor varuje pred zvýšenými inflačnými rizikami najmä v dlhodobom horizonte, a to vzhľadom na neistotu ohľadom cien energií a menových pohybov. Latka pre deviate zníženie sadzieb je nastavená vysoko vzhľadom na odolnosť ekonomiky. Úroková politika pravdepodobne zostane

v septembri nezmenená, no diskusie o ďalších zníženiach by sa pri slabnúcej ekonomike mohli obnoviť na jeseň.

Údaje o inflácii berú argumenty pre zníženie sadzieb. Inflácia v Nemecku medziročne vzrástla na 2,1 %, Španielsko zaznamenalo 2,7 % a vo Francúzsku sa znížila na 0,8 %.

Japonsko

Dôvodom zmiešaného výsledku trhov bola realizácia ziskov spojená s rebalansovaním portfólií inštitúciami, pričom uprednostňovali dlhopisy pred akciami. Obchodné rokovania s USA sa prerušili, pretože hlavný obchodný vyjednávač na poslednú chvíľu zrušil cestu do Washingtonu kvôli nevyriešeným otázkam, ktoré bránia finalizácii dohody.

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov sa pohyboval v blízkosti 17-ročných maxim a v podstate sa nezmenil. Zvýšili sa však očakávania, že Bank of Japan sa blíži k zvýšeniu krátkodobých úrokových sadzieb. Posilnili to údaje o inflácii na úrovni 2,5 % a neočakávaný pokles nezamestnanosti na úroveň 2,3 %.

Čína

Akciové trhy pokračujú v raste a na to nadväzuje rast priemerného denného obratu, ktorý sa blíži k rekordnému maximu. Rast poháňa dostatočná domáca likvidita, nie však silná ekonomika. Domácnosti s dostatkom hotovosti totiž hľadajú vyššie výnosy v prostredí nízkych úrokových sadzieb a nedostatku atraktívnych investičných možností.

Čínska ekonomika stratila na dynamike. Maloobchodné tržby, aktivita v priemysle a investície do rozvoja firiem sklamali. V nasledujúcich mesiacoch sa očakáva potvrdenie spomalenia rastu hospodárstva, čoho následkom by malo byť zavedenie ďalších stimulov. Tie by zmiernili dosah obchodnej vojny vyvolanej USA.

Ázia

Bank of Korea ponechala svoju úrokovú sadzbu na úrovni 2,50 %, keďže infláciu za považuje stabilnú a pri vysokej neistote výhľadu ekonomického rastu je potrebné ďalej monitorovať vývoj cien bývania i zadlženosti domácností. Banka očakáva postupné spomalenie rastu globálnej ekonomiky ovplyvneného vývojom obchodných rokovanií s USA a rozdiely v trajektóriách inflácie v jednotlivých krajinách. Juhokórejská ekonomika sa zvyšuje vďaka oživeniu spotreby a lepšiemu nárastu exportu poháňaného najmä polovodičmi.

Filipínska centrálna banka sa rozhodla znížiť svoju úrokovú sadzbu na 5,00 %. Výhľad inflácie je nezmenený a prognózy sú 1,7 % pre rok 2025, 3,3 % pre rok 2026 a 3,4 % pre rok 2027. Politika USA v oblasti globálneho obchodu naďalej zaťažuje globálnu hospodársku aktivitu a mohla by zmierniť výhľad filipínskej ekonomiky. Preto sa očakáva postupné znižovanie sadzieb, pričom sú si vedomí, že úpravy cien elektriny a vyššie clá na ryžu by mohli zvýšiť inflačné tlaky.

Výkonnosť vybraných investičných riešení k 30.8.2025

*MultiFactor ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	1,73%	11,26%	13,75%	11,32%	12,69%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	-3,63%	1,06%	11,03%	11,90%	10,86%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	4,27%	7,95%	9,33%	10,49%	9,18%
MultiFactor ETF 10+	0,80%	6,80%	11,39%	11,24%	10,93%
*Dynamic 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Global Growth Fund	-6,62%	-3,77%	1,77%	3,05%	4,41%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	3,62%	2,64%	8,21%	4,81%	6,88%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	9,76%	9,14%	12,47%	9,27%	7,73%
Dynamic 10+	2,16%	2,61%	7,42%	5,69%	6,32%
*MegaTrends ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Automation & Robotics ETF	-2,00%	8,82%	10,95%	10,05%	-
iShares Ageing Population ETF	5,36%	8,65%	6,50%	8,59%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	-6,62%	-5,92%	-1,68%	-0,30%	-
iShares Digitalisation ETF	-1,17%	15,34%	12,17%	5,58%	-
MegaTrends ETF 15+	-1,11%	6,72%	6,98%	5,98%	-
*Smart Conservative 3+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	1,10%	1,80%	1,06%	-2,54%	0,36%
Allianz Euro Bond - AT	0,17%	1,02%	0,53%	-2,37%	-0,15%
FF - Euro Bond Fund	-0,65%	0,33%	1,39%	-2,40%	0,28%
FF - Euro Short Term Bond Fund	0,36%	1,53%	2,47%	0,18%	0,54%
Smart Conservative 3+	0,25%	1,17%	1,36%	-1,78%	0,26%
*Conservative ETF 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	0,63%	1,38%	0,15%	0,98%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-5,89%	-4,02%	-3,58%	-3,18%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	13,10%	8,90%	8,59%	3,47%	3,71%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	6,13%	8,41%	9,01%	6,06%	5,35%
Conservative ETF 5+	3,49%	3,67%	3,54%	1,83%	-
*Conservative 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Templeton - Templeton Global Bond Fund	1,54%	-2,37%	-3,35%	-0,76%	-0,61%
Franklin Templeton - European Total Return Fund	0,45%	0,84%	2,10%	-1,00%	0,70%
FF - European High Yield Fund	4,25%	7,25%	7,87%	3,45%	3,43%
FF - Global Corporate Bond Fund	-4,87%	-0,64%	-0,12%	-0,64%	1,30%
Conservative 5+	0,34%	1,27%	1,62%	0,26%	1,20%
*BetterFuture ESG ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	8,96%	15,68%	17,70%	12,96%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	9,73%	14,74%	6,30%	5,79%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	11,08%	7,17%	11,96%	10,80%	-
BetterFuture ESG ETF 10+	9,54%	13,79%	14,27%	11,09%	-
*Alternative ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Physical Gold ETC	29,35%	34,77%	24,84%	11,80%	11,32%
iShares Physical Palladium ETC	24,56%	17,33%	-18,69%	-12,23%	6,75%
iShares Agribusiness ETF	5,56%	6,57%	-6,30%	5,33%	4,64%
iShares Physical Silver ETC	35,09%	34,80%	27,57%	7,56%	10,12%
Alternative ETF 15+	23,64%	23,37%	6,86%	3,12%	8,21%

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.

Swiss Life v médiách

Písali o nás a citovali nás v 35. týždni 2025

Môžete prísť o tisíce. Čo vám banka pri poskytovaní úveru nikdy nepovie + príklad z praxe

Na dovolenku bez pôžičky: TOTO je 5 KROKOV, ktoré vám pomôžu UŠETRIŤ a UŽIŤ SI ODDYCH naplno!

5 jednoduchých krokov, ako si zaplatiť dovolenku. Pozor na jednu nenápadnú vec

Bez plánu a disciplíny vám peniaze zmiznú oveľa rýchlejšie

Má význam sporiť si na dôchodok po päťdesiatke?

5 jednoduchých krokov, ako si zaplatiť dovolenku. Pozor na jednu nenápadnú vec

Dve finančné chyby, ktoré vás pripravujú o peniaze. Tajomstvo finančnej slobody odhalené