



Investičný kuriér

Situácia na trhoch v 39. týždni 2025

Vyjadrenia predstaviteľov Fedu týkajúce tempa ďalšieho znižovania úrokových sadzieb utlmili optimizmus investorov. Uplynulý týždeň najhoršie ukončil Nasdaq Composite, keď klesol o 0,65 %. Russell 2000 zaznamenal svoju prvú týždennú stratu od začiatku augusta. Klesli aj S&P MidCap 400 a S&P 500, Dow Jones sa takmer nezmenil.

Energetický sektor sa v reakcii na výzvu Donalda Trumpa, aby európske krajiny ukončili nákupy ruskej ropy a plynu, zotavil a rástol spolu s cenami ropy. Väčšina ostatných sektorov klesla.

Niektorí predstavitelia Fedu akoby zmiernili postoj k ďalšiemu uvoľňovaniu menovej politiky, než v čo investori dúfali. Ekonomika sa podľa Jerome Powella nachádza v „náročnej situácii“ kvôli rizikám nárastu inflácie a rizikám poklesu trhu práce. Poznamenal, že „ceny akcií sú pomerne vysoko ocenené“. Pokračovanie poklesu úrokových sadzieb by podporilo rast inflácie.

Inflácia sa takmer nezmenila. Medzimesačne bola na úrovni 0,2 % a medziročne 2,09 %. Odhad rastu HDP za druhý štvrťrok naznačil, že ekonomika USA expandovala ročne o 3,8 %. Predchádzajúci odhad rastu bol pritom vo výške 3,3 %. Dôvodom rastu boli vyššie spotrebiteľské výdavky.

Index nákupných manažérov (PMI) od S&P Global klesol o jeden bod a dosiahol 52,0 (hodnoty nad 50 signalizujú expanziu). Index PMI v sektore služieb klesol o 0,6 na 53,9. Očakávaná podnikov týkajúce sa produkcie v nasledujúcich 12 mesiacoch sa zlepšili na najvyššiu úroveň za štyri mesiace.

Predaj nových domov dosiahol po náraste od júla o 20 % najvyššiu úroveň od začiatku roka 2022. Predaje mimo novostavieb sa však takmer nezmenili, pričom ich mediánová predajná cena medziročne vzrástla o 2 % na 422 600 USD. Rast pokračuje už 26. mesiac po sebe.

Európa

Celoeurópske akcie ukončili týždeň bez výrazných zmien pre výhľady vývoja úrokových sadzieb a obnovené obchodné obavy. Hlavné akciové indexy zvýšili svoje hodnoty o 0,22 % až 0,79 %.

Európska ekonomika si v treťom kvartáli udržala tempo rastu. Kompozitný index producentov vzrástol na 16-mesačné maximum (51,2) a aktivita v sektore služieb rástla najrýchlejším tempom v tomto roku. Producenti a služby boli hnacou silou celkového nárastu, sčasti ich svojim pomalším tempom brzdila výroba.

Prieskumy dôvery v Nemecku mali zmiešané výsledky. Podľa inštitútu Ifo zaznamenala nemecká podnikateľská nálada nečakane prudký pokles. Prieskum inštitútu GfK a Norimberského inštitútu pre trhové rozhodnutia naznačili menší

pesimizmus v spotrebiteľskej dôvere, keďže sa zlepšil pohľad domácností na ich príjmy.

Švédská Riksbank znížila svoju kľúčovú úrokovú sadzbu o štvrt percentuálneho bodu na 1,75 %. Cieľom tretieho zníženia sadzieb v tomto roku je podpora hospodárskeho rastu. Cyklus znižovania sadzieb by sa tým mal ukončiť, keďže prognózy Riksbank naznačujú, že sadzby sa do roku 2028 nezmenia.



Švajčiarska národná banka podľa očakávaní ponechala svoju sadzbu na úrovni 0 %. Inflácia na úrovni 0,2 % sa vrátila do cieľového rozpätia 0 % až 2 % a zmiernili sa obavy z deflácie. Svoje úrokové sadzby ponechali nezmenené aj maďarská a česká národná banka.

Japonsko

Akciové trhy vzrástli. Nikkei 225 vzrástol o 0,69 % a TOPIX o 1,25 %. Trhy boli ovplyvnené očakávaným zvýšením úrokových sadzieb, nižšou než očakávanou spotrebiteľskou infláciou a zaostávaním farmaceutického sektora po najnovších oznámeniach o colných sadzbách USA. Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov vzrástol z 1,62 % na 1,64 %, čím zostal blízko 17-ročných maxim.

Čína

Akcie zaznamenali nárasty, aj keď počas týždňa neboli zverejnené žiadne významné ekonomické ukazovatele ani firemné zisky. Na rast tak nebol dôvod. Akcie sú naďalej tlačené domácou likviditou a snahou ľudí ju niekde umiestniť, a to aj napriek nedávnym údajom poukazujúcim na spomalenie rastu a pretrvávajúcu defláciu.

Výkonnosť vybraných investičných riešení k 27.9.2025

*MultiFactor ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	5,51%	13,38%	16,61%	12,41%	13,67%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	-1,85%	2,24%	13,45%	12,56%	11,58%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	5,78%	6,73%	13,00%	11,61%	10,03%
MultiFactor ETF 10+	3,17%	7,51%	14,37%	12,20%	11,78%
*Dynamic 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Global Growth Fund	-9,27%	-6,60%	2,47%	2,70%	4,80%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	3,86%	1,60%	10,96%	5,25%	7,38%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	8,73%	5,75%	14,39%	9,33%	7,97%
Dynamic 10+	1,00%	0,18%	9,21%	5,73%	6,70%
*MegaTrends ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Automation & Robotics ETF	0,33%	9,22%	14,54%	10,36%	-
iShares Ageing Population ETF	5,11%	6,78%	7,50%	8,61%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	-7,32%	-6,28%	-1,49%	-1,32%	-
iShares Digitalisation ETF	-1,31%	11,82%	14,79%	5,82%	-
MegaTrends ETF 15+	-0,80%	5,38%	8,84%	5,87%	-
*Smart Conservative 3+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	1,09%	0,20%	2,89%	-2,76%	0,24%
Allianz Euro Bond - AT	0,09%	-0,20%	1,97%	-2,55%	-0,18%
FF - Euro Bond Fund	-0,78%	-1,42%	3,29%	-2,57%	0,29%
FF - Euro Short Term Bond Fund	0,32%	0,68%	3,10%	0,19%	0,58%
Smart Conservative 3+	0,18%	-0,19%	2,81%	-1,92%	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	0,63%	0,26%	2,29%	0,99%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-5,70%	-4,50%	-2,90%	-3,53%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	13,83%	6,36%	10,79%	4,07%	4,06%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	7,14%	7,85%	10,20%	6,51%	5,66%
Conservative ETF 5+	3,98%	2,49%	5,09%	2,01%	-
*Conservative 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Templeton - Templeton Global Bond Fund	2,37%	-3,80%	-2,58%	-0,95%	-0,12%
Franklin Templeton - European Total Return Fund	0,65%	0,13%	3,72%	-1,04%	0,76%
FF - European High Yield Fund	4,63%	6,31%	9,56%	3,75%	3,60%
FF - Global Corporate Bond Fund	-4,12%	-0,42%	1,11%	-0,73%	1,46%
Conservative 5+	0,88%	0,56%	2,95%	0,26%	1,42%
*BetterFuture ESG ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	10,97%	14,27%	21,72%	14,38%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	14,13%	11,74%	11,04%	6,25%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	9,19%	4,51%	14,28%	10,76%	-
BetterFuture ESG ETF 10+	11,25%	11,81%	18,09%	12,03%	-
*Alternative ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Physical Gold ETC	44,65%	42,28%	31,60%	15,03%	12,61%
iShares Physical Palladium ETC	41,14%	24,60%	-15,65%	-10,82%	6,73%
iShares Agribusiness ETF	3,96%	2,71%	-3,08%	5,15%	5,56%
iShares Physical Silver ETC	58,99%	44,67%	35,77%	14,73%	11,74%
Alternative ETF 15+	37,19%	28,56%	12,16%	6,02%	9,16%

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 39. týždni 2025

[Bankové prevody čaká zmena](#)

[Analytik Škriniar: Kto slepo verí štátu, že sa o neho postará, nech odíde z II. piliera](#)

[Zásahy do II. piliera: ako štát získava financie a čo to znamená pre sporiteľov?](#)

[Najväčší mýtus o dôchodkoch](#)

[Bankové prevody čakajú od októbra zmeny. Chcú tým zabrániť chybám a podvodom](#)

[Kedy má úver zmysel? Záleží od podmienok a účelu](#)