



Investičný kuriér

Situácia na trhoch v 45. týždni 2025

Po troch týždňoch rastu si trhy vzali oddych. Technologické akcie trpeli pre obavy z vysokého ocenenia a zvýšenej kontroly výdavkov na umelú inteligenciu. Práve rastové akcie stáli za rýchlym rastom indexov od začiatku apríla. Nasdaq Composite bol na čele poklesov. Rastové akcie zaostali za hodnotovými až o 2,88 %.

Americká vláda USA je nefunkčná najdlhšie obdobie v histórii. Tento stav negatívne ovplyvňuje sentiment na trhu. Počas uplynulého týždňa sa napríklad zvýšila pozornosť médií na dôsledky odstávky vlády, a to najmä po tom, čo Federálna letecká správa nariadila leteckým spoločnostiam obmedziť počet letov pre problémy s personálom riadiacim letovú prevádzku. Zvyšovali sa tiež obavy z pretrvávajúceho nedostatku štatistík a možného vplyvu odstávky na rast HDP.

Prebiehajúca odstávka vlády obmedzuje zverejňovanie oficiálnych údajov. Investori sa tak sústredili na správy zo súkromného sektora. Spoločnosť ADP oznámila obrat po dvoch mesiacoch poklesu, keď zamestnávateľia vytvorili 42 000 pracovných miest. Rast zamestnanosti však nebol plošný – v službách a informačnom sektore sa počty pracovných miest znížovali už tretí mesiac po sebe, pričom rast miezd sa nezmenil. Podľa spoločnosti Challenger zamestnávateľia do októbra zrušili 1,1 mil. pracovných miest, čo je medziročný nárast o 65 % a o 44 % viac než za celý rok 2024. Októbrových prepúšťaní bolo najviac od roku 2003. Podľa Inštitútu pre riadenie dodávok (ISM) sa ekonomická aktivita v sektore služieb vrátila k rastu. Nové objednávky dosiahli najvyššiu úroveň za 12 mesiacov. Rast hlásilo 11 odvetví. Výrobný sektor však klesol už ôsmy mesiac v rade. Univerzita v Michigane hlási pokles spotrebiteľskej dôvery na najnižšiu hodnotu od rekordného minima v júni 2022. Pokles spôsobilo najmä zhoršenie osobnej finančnej situácie o 17 % a zhoršenie očakávaných podnikateľských podmienok v nasledujúcom roku o 11 %. Za hlavný dôvod poklesu bola označená obava z vládnej odstávky. Inflačné očakávania na najbližší rok vzrástli z 4,6 % na 4,7 %.

Štátne dlhopisy priniesli zhodnotenie, keď výnosy krátko- a strednodobých splatností vo všeobecnosti klesli, zatiaľ čo dlhodobé mierne vzrástli. High Yield dlhopisy klesli pre zvýšenú averziu k riziku pre vývoj na akciovom trhu.

Európa

STOXX Europe 600 klesol o 1,24 % aj pre obavy z nadhodnotenia akcií súvisiacich s umelou inteligenciou. Klesli všetky hlavné akciové indexy.

Bank of England ponechala svoju hlavnú úrokovú sadzbu na úrovni 4,0 % po hlasovaní s výsledkom päť ku štyrom. Aj preto sa posilnili očakávania decembrové zníženie sadzieb.

Švédská centrálna banka Riksbank ponechala základnú úrokovú sadzbu na 1,75 % a Norges Bank ponechala hlavnú sadzbu na 4,0 %. Z oboch bánk bolo počuť, že sadzby „potrvajú ešte nejaký čas“.

Maloobchodné tržby v eurozóne medzimesačne klesli o 0,1 %, čo znamená tretí mesiac poklesu po sebe. Trh pritom čakal nárast o 0,3 %.

Trend v sektore nemeckej výroby zostáva slabý. Priemyselná produkcia vzrástla medzimesačne o 1,3 %, no zaostala za očakávaniami na úrovni 3 %. Objednávky sa síce zvýšili o 1,1 %, no v treťom štvrtroku klesli o 3,0 %.

Poľská centrálna banka podľa očakávaní znížila referenčnú sadzbu o 25 bodov na 4,25 %. Išlo o piate zníženie sadzieb v tomto roku.



Japonsko

Akciové trhy počas týždňa klesli - Nikkei 225 o 4,07 % a TOPIX o 0,99 %. Do nedávnych maxím ich dostali akcie technologických spoločností súvisiacich s AI a veľkých výrobcov čipov. Investori však začali pochybovať o udržateľnosti rastu a rozhodli sa realizovať zisky, čo podporilo dopyt po bezpečnejších aktívach.

Výnos 10-ročných štátnych dlhopisov vzrástol na 1,68 %, najmä v dôsledku očakávaní z ďalšieho sprísňovania menovej politiky. Boj zdôrazňuje, že o ďalšom zvýšení sadzieb rozhodne najmä vývoj miezd. Nominálne mzdy medziročne vzrástli o 1,9 %, reálne mzdy však klesli deviaty mesiac po sebe. Japonsko stále nedosiahlo udržateľný a stabilný rast cien sprevádzaný silným rastom miezd. Návrh fiškálneho stimulačného balíčka na podporu príjmov domácností, spotrebiteľskej dôvery a ekonomiky sa očakáva tento mesiac.

Čína

Akciové trhy po uvoľnení obchodného napätia mierne vzrástli. Nálada sa zlepšila po dosiahnutí jednoročného priméria v obchodnom spore po stretnutí prezidentov USA a Číny. Stretnutie malo pozitívny tón, avšak summit priniesol len málo konkrétnych výsledkov. Kľúčovým posolstvom pre investorov je skôr výrazný pragmatizmus, ktorý na stretnutí prevládal – krajiny sa prispôbujú meniacemu sa svetu, obchodujú tam, kde môžu, a zabezpečujú sa tam, kde musia. V dlhodobom horizonte však pokračujúca strategická rivalita zostáva základným faktorom, ktorý sa môže prejaviť aj v oblastiach mimo obchodu.

Výkonnosť vybraných investičných riešení k 8. 11. 2025

*MultiFactor ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Edge MSCI World Momentum Factor ETF	4,84%	5,86%	14,23%	11,34%	12,34%
iShares Edge MSCI World Quality Factor ETF	-0,99%	-1,28%	13,13%	12,21%	10,17%
iShares MSCI USA Small Cap ESG ETF	4,37%	-0,85%	9,80%	9,28%	8,92%
MultiFactor ETF 10+	2,76%	1,29%	12,41%	10,95%	10,49%
*Dynamic 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Global Growth Fund	-6,78%	-7,71%	4,02%	2,37%	3,80%
Fidelity Funds – Global Demographics (hedged)	6,70%	4,69%	11,11%	4,68%	6,64%
Fidelity Funds – Global Dividend Fund (hedged)	9,30%	7,30%	12,13%	9,12%	7,14%
Dynamic 10+	2,97%	1,34%	9,03%	5,36%	5,84%
*MegaTrends ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Automation & Robotics ETF	3,84%	5,98%	15,14%	9,19%	-
iShares Ageing Population ETF	7,57%	4,62%	7,80%	8,13%	-
iShares Healthcare Innovation ETF	-0,83%	-2,96%	0,34%	-1,28%	-
iShares Digitalisation ETF	-5,14%	-0,89%	14,51%	4,28%	-
MegaTrends ETF 15+	1,36%	1,69%	9,45%	5,08%	-
*Smart Conservative 3+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares € Govt Bond 7-10yr ETF	2,12%	2,49%	3,20%	-2,77%	0,32%
Allianz Euro Bond - AT	0,92%	2,28%	2,37%	-2,61%	-0,19%
FF - Euro Bond Fund	0,00%	0,20%	3,56%	-2,64%	0,24%
FF - Euro Short Term Bond Fund	0,31%	0,70%	3,14%	0,14%	0,48%
Smart Conservative 3+	0,84%	1,41%	3,07%	-1,97%	0,21%
*Conservative ETF 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Euro Inflation Linked Government Bond ETF	1,56%	1,36%	1,77%	0,95%	-
Amundi Index J.P. Morgan GBI Global Govies ETF	-4,65%	-3,20%	-1,20%	-3,13%	-
PIMCO Emerging Markets Advantage Local Bond ETF	14,98%	11,56%	9,79%	3,38%	3,72%
PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond ETF	7,29%	7,08%	9,61%	6,01%	5,50%
Conservative ETF 5+	4,80%	4,20%	4,99%	1,80%	-
*Conservative 5+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
Franklin Templeton - Templeton Global Bond Fund	4,26%	1,72%	-0,91%	-0,45%	-0,99%
Franklin Templeton - European Total Return Fund	1,16%	1,49%	3,85%	-1,32%	0,69%
FF - European High Yield Fund	4,17%	5,36%	8,83%	3,24%	3,30%
FF - Global Corporate Bond Fund	-2,50%	-0,55%	3,38%	-0,40%	1,26%
Conservative 5+	1,77%	2,00%	3,79%	0,27%	1,06%
*BetterFuture ESG ETF 10+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	11,20%	9,89%	20,07%	13,26%	-
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	18,56%	17,33%	10,18%	5,31%	-
iShares MSCI Europe ESG Enhanced UCITS ETF	11,77%	12,24%	12,46%	11,03%	-
BetterFuture ESG ETF 10+	12,78%	11,85%	16,57%	11,22%	-
*Alternative ETF 15+	YTD	1Y p.a.	3Y p.a.	5Y p.a.	10Y p.a.
iShares Physical Gold ETC	53,76%	49,36%	33,60%	15,52%	13,74%
iShares Physical Palladium ETC	53,46%	40,46%	-10,29%	-10,79%	8,40%
iShares Agribusiness ETF	1,77%	-0,27%	-7,06%	3,74%	4,74%
iShares Physical Silver ETC	67,70%	54,25%	32,44%	13,24%	12,05%
Alternative ETF 15+	44,17%	35,95%	12,17%	5,43%	9,73%

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 45. týždni 2025

Stret so zverou môže vyjsť drahó. Čo dostanete z PZP a čo z havarijného poistenia?

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.