

NN iMesačník



Trhy vo vleku politických udalostí

Dianie na politickej scéne môže mať významný dopad na trhy a ekonomiku po celom svete. V súčasnosti investori čelia pomerne veľkému množstvu zásadných udalostí v tejto oblasti, ktoré môžu mať potenciálne významné dôsledky. Ide predovšetkým o dianie v Európe (Španielsko, politika ECB), v USA (voľba nového predsedu Fedu) a v Japonsku (volebné víťazstvo premiéra Abeho).

Katalánsky parlament vyhlásil nezávislosť

Koncom októbra hlasoval katalánsky parlament pre nezávislosť od Španielska. V reakcii na to prevzal španielsky premiér Mariano Rajoy priamu kontrolu nad regiónom, prepustil jeho secesionistickú vládu a na 21. decembra vyhlásil predčasné regionálne voľby. Vďaka rastu politickej neistoty sa španielsky akciový trh prepadol a vzrástol spread vládných dlhopisov, niekoľko dní po tom sa však situácia zlepšila. Okrem Španielska však mali tieto udalosti na trhy len veľmi obmedzený vplyv, keďže investori ich (aspoň zatiaľ) vnímajú len ako lokálny problém.

ECB oznamuje postupné obmedzovanie programu kvantitatívneho uvoľňovania

Minulý štvrtok urobila Európska centrálna banka (ECB) rozhodnutie o dlho očakávanom znižovaní objemu nákupu aktív, ako ďalší krok smerom k ukončeniu svojho programu kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Zo súčasných 60 mld. EUR mesačne by chcela ECB od januára do septembra 2018 znížiť mesačné nákupy na 30 mld. EUR. Tzv. „forward guidance“, teda informovanie o budúcom smerovaní menovej politiky v oblasti nákupov aktív a výšky úrokových sadzieb, zostalo bez zmeny. Program tak zatiaľ zostáva otvorený, pretože existuje priestor na jeho ďalšie predĺženie od septembra 2018 ďalej. Vyhlásenie ECB, že úrokové sadzby zostanú rovnaké aj dlho po ukončení programu QE, sa nezmenilo.

Trump je takmer pripravený menovať nového predsedu Fedu

Ďalšia cesta, akou môžu politické udalosti ovplyvňovať podmienky globálnej menovej politiky, vedie cez menovanie nového guvernéra Fedu. Prezident Trump si zatiaľ ponecháva otvorenú možnosť znovu

menovať súčasnú predsedníčku Janet Yellen, premýšľa však taktiež nad dvoma ďalšími kandidátmi s veľmi odlišnými názormi na menovú politiku. Na jednej strane stojí Jerome Powell, guvernér Fedu, ktorý od roku 2012 hlasoval v prospech každého rozhodnutia Fedu. Na druhej strane máme Johna Taylora, stanfordského ekonóma a otca tzv. „Taylorovho pravidla“. Patrí medzi najhlasitejších kritikov Fedu a verí, že súčasné politické nastavenie povedie k vysokej inflácii.

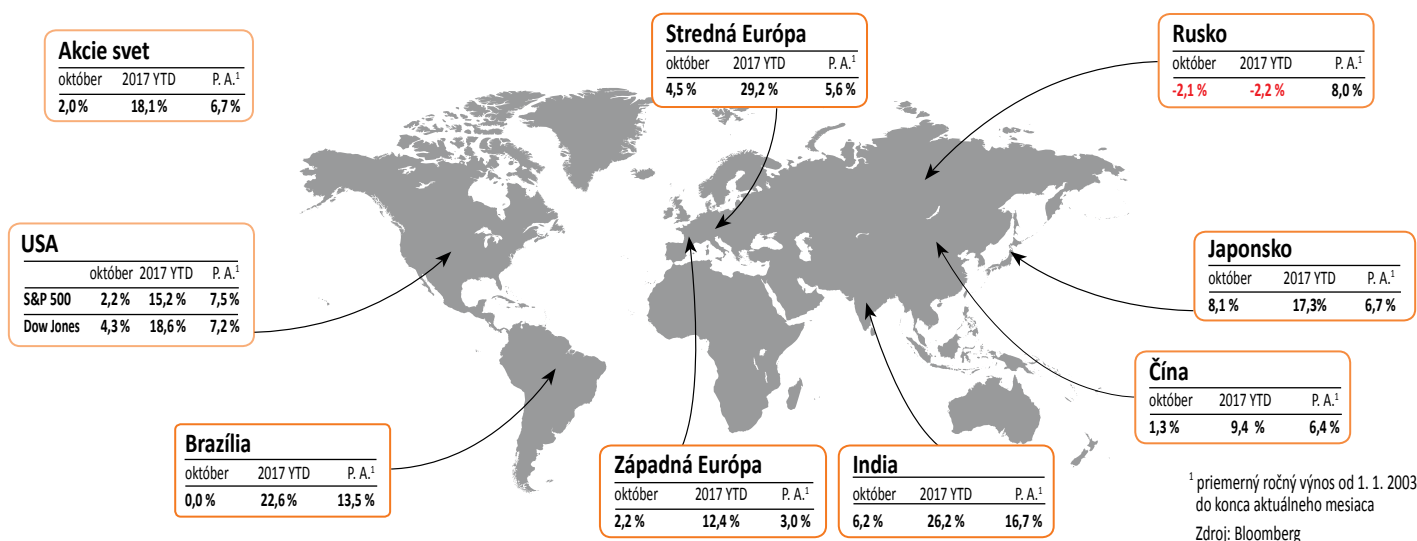
V súčasnej chvíli je ťažké posúdiť, kto bude nakoniec zvolený a aký silný dopad to bude mať. Už teraz je však zrejme, že Taylorove agresívne názory na sprísňovanie menovej politiky sú trhmi vnímané ako rizikový faktor pre ich budúci vývoj. Hoci v kontexte ekonomického rastu a silnejúcich inflačných tlakov by sprísnenie menovej politiky pravdepodobne nespôsobil na trhoch prílišnú nervozitu, nadmerne agresívny predseda Fedu spoločne s rastúcimi politickými záujmami v pozadí jeho voľby môžu doteraz pokojný vývoj mierne zneprijemniť.

Výsledok volieb v Japonsku odstránil politickú neistotu

Predčasné októbrové voľby v Japonsku skončili suverénnym víťazstvom súčasnej koalície, čo odstránilo politickú neistotu. Premiér Shinzo Abe bude s najväčšou pravdepodobnosťou pri moci až do roku 2021, a bude tak pokračovať vo svojej „Abenomike“. Pre guvernéra Japonskej národnej banky Kurodu, ktorého mandát končí v roku 2018, je to taktiež dobrá správa, pretože bude s najväčšou pravdepodobnosťou znovu menovaný alebo nahradený niekým s rovnakými politickými názormi. Vzhľadom na tento priaznivý vývoj sme zvýšili zastúpenie japonských akcií v našich portfóliách.

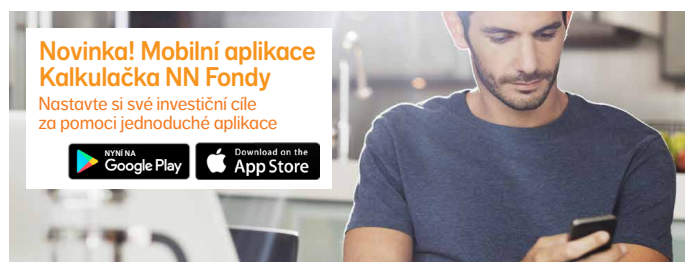
Vzhľadom na rastúci nedostatok pracovných síl a pozitívnu produkčnú medzeru sa vláda snaží podporovať ekonomiku prostredníctvom fiškálnych výdavkov a uvoľnenej menovej politiky. Napätie na trhu práce sa snaží riešiť zvýšením produktivity, kde vzhľadom na jej nízke hodnoty v porovnaní s USA alebo Nemeckom existuje priestor na ďalšie zlepšenie. Tieto aktivity by mali nakoniec viesť k vyšším mzdám bez toho, aby ovplyvnili ziskovosť v podnikovom sektore.

Vývoj akciových trhov vo svete



Nová mobilná aplikácia Kalkulačka NN Fondy!

Neviete si rady s nasporením určitej sumy, chcete poznať možné očakávané zhodnotenie vašich úspor v budúcnosti alebo si chcete našetriť niečo na prilepšenie v dôchodku? S týmto plánovaním vám pomôže nová mobilná aplikácia Kalkulačka NN Fondy.



V aplikácii nájdete **dve kalkulačky** – jednu na výpočet pravidelných investícií a druhú na výplatu pravidelnej renty z investovanej sumy.

V **kalkulačke investícií** si môžete nastaviť až tri investičné ciele a sumy, ktoré sú na ich naplnenie potrebné. Ďalej si zvolíte, kedy chcete daný cieľ dosiahnuť, aké hrubé zhodnotenie očakávate a koľko chcete pravidelne či jednorazovo investovať. Jednoducho potom zistíte, kedy môžete dosiahnuť potrebnú sumu na splnenie svojich cieľov.

Kalkulačka renty po zadaní investovanej sumy, očakávaného hrubého zhodnotenia a dĺžky výplaty renty spočíta, akú sumu môžete mesačne získať. Naopak, po zadaní požadovanej mesačnej renty kalkulačka jednoducho dopočíta, na ako dlho vám táto renta vystačí. V záverečnom grafe sa potom môžete presvedčiť, o koľko si rentou prilepšíte oproti očakávanému príjmu v dôchodkovom veku.

Kalkulačka NN Fondy je na stiahnutie zdarma pre operačné systémy Android a iOS.

Více informácií naleznete na www.nnfondy.sk.

Október v skratke

- V októbri sa najviac darilo japonským akciám (+8,1 %)
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,0 %
- Top komodity: dobytok (bravy) +22,7 %, nikel +17,6 %, hovädzí dobytok +10,4 %

Najlepšie NN Fondy za október

Kumulatívna výkonnosť fondov k 31. 10. 2017

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	YTD 2017
NN (L) Information Technology X Cap (USD)	6,3 %	54,7 %	112,3 %	30,6 %
NN (L) Japan Equity X Cap (JPY)	5,8 %	28,1 %	127,9 %	17,0 %
NN (L) Prestige & Luxe X Cap (EUR)	5,1 %	26,9 %	48,6 %	22,6 %
NN (L) Utilities X Cap (USD)	3,2 %	12,3 %	39,5 %	14,9 %
NN (L) Internat. Visegrad Equity P Cap (EUR)	3,2 %	33,6 %	41,2 %	25,2 %
NN (L) Industrials X Cap (EUR)	3,1 %	26,8 %	69,2 %	10,4 %
NN (L) European Equity P Cap (EUR)	2,9 %	29,3 %	66,2 %	12,2 %
NN (L) Global Sustainable Equity P Cap (EUR)	2,6 %	28,2 %	72,2 %	7,9 %
NN (L) Materials X Cap (USD)	2,5 %	20,1 %	18,5 %	22,8 %
NN (L) Banking & Insurance X Cap (EUR)	2,5 %	37,4 %	82,9 %	6,5 %

Zdroj dát: BBH, NN Investment Partners, Bloomberg

Právne oznámenie:

Tento dokument má výlučne informatívny charakter, nejde o ponuku na nákup cenných papierov, text nie je právne záväzný a nesmie byť použitý na účely predaja investícií alebo nadobudnutiu cenných papierov v krajinách, kde je to zakázané relevantnými orgánmi alebo legislatívou, a preto by si investori mali sami získať informácie o prípadných registračných alebo ohlasovacích povinnostiach vo vzťahu k plánovaným investíciám v rámci svojej jurisdikcie. Za stratu, ktorá by čitateľovi prípadne mohla vzniknúť použitím informácií uvedených v tomto dokumente, nenesie NN Investment Partners C.R., a. s. žiadnu zodpovednosť. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísť a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na kolísanie možných výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu. Všetky dôležité informácie a dokumenty týkajúce sa uvedených fondov, vrátane súvisiacich rizík a nákladov, sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.