

# NN iMesačník



## Býčí trh môže pokračovať aj v roku 2018

**Vývoj akciového trhu v roku 2018 vidíme pozitívne, a to najmä vďaka priaznivému makroekonomickému prostrediu a dvojcifernému rastu výnosov na celom svete. Medzi akciovými trhmi preferujeme Japonsko.**

Banky a investiční manažéri každoročne v tomto čase zverejňujú svoje predpovede a očakávania na ďalší rok. V NN IP tiež dodržiavame túto tradíciu, a tak na ďalších riadkoch nájdete naše očakávania vývoja akciových trhov v roku 2018. Nezabudnite, že ide o základné scenáre a že je potrebné počítať s neistotou, najmä v makroekonomickom, ale aj v korporátnom a politickom vývoji.

Ekonomický rast je vo všetkých regiónoch robustný a navyše ho podporujú jednak vládne výdavky, jednak útraty spotrebiteľov i firiem. Riziko recesie v nasledujúcich 12 mesiacoch preto považujeme za veľmi nízke. Okrem toho z histórie vieme, že býčí trh sa zmení na medvedí často len z dôvodu recesie.

**Akcie sa v roku 2018 môžu vďaka priaznivému makroekonomickému prostrediu stať opäť najvýnosnejšou triedou aktív**

Domnievame sa, že zisky môžu aj v roku 2018 rásť dvojciferným tempom. Marže majú šancu zvyšovať sa, a to najmä mimo USA. Rast miezd zostáva mierny a zisky cyklických odvetví sa vracajú do normálu.

Vývoj v jednotlivých krajinách sa však môže líšiť. Pokiaľ sa napríklad zníži korporátna daň z príjmov, zisky amerických spoločností dostanú výrazný impulz k rastu.

Riziková prémie na akciových trhoch klesla pod dlhodobý priemer a ukazovateľ P/E (cena/zisk) vzrástol na najvyššiu pokrízovú úroveň.

Dôležitú úlohu zohrá monetárna politika. Hoci zostane naďalej uvoľnená, už sa blížíme k bodu, v ktorom je podpora centrálnych bánk na maxime. Americká centrálna banka FED bude pokračovať v postupnom zvyšovaní sadzieb, čo podľa nášho názoru v budúcom roku urobí dvakrát.

Pravdepodobný je však aj variant, že FED zvýši sadzby azda aj trikrát či štyrikrát. Tento vývoj však nie je započítaný v cenách, a predstavuje tak riziko najmä pre dlhopisové trhy. Negatívny efekt by sa potom mohol prejaviť na akciových trhoch.

Určitá dávka ostražitosti je nutná pri politickom vývoji. Práve politika sa môže stať zdrojom volatility a neistoty na trhoch. Najväčší vplyv na sentiment by mohol mať americký plán na zníženie korporátnej dane z príjmu. Trhy zatiaľ nezpracovali presadenie daňovej reformy do cien a pokiaľ by reforma prešla, mohol by to byť pozitívny stimul pre akcie.

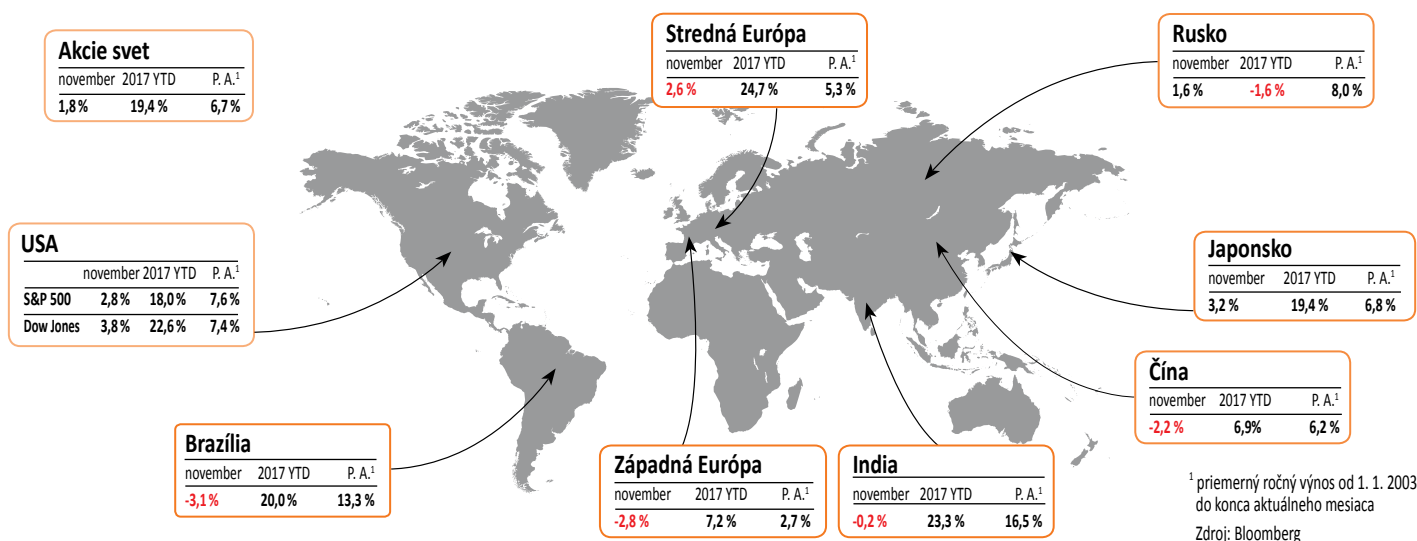
**Preferujeme Japonsko, rozvíjajúce sa trhy a eurozónu**

Po opätovnom zvolení Šinzó Abeho japonským premiérom sa politické riziká v tejto krajine značne znížili. Riziková prémie japonského akciového trhu je približne 6 %, oproti USA je teda dvojnásobná. V porovnaní s eurozónou je japonský trh v pomere k ziskom lacnejší, jeho vývoj však i naďalej významne ovplyvňuje jen.

Na rozvíjajúcich sa trhoch sa pozitívne vyvíja domáci dopyt (hlavne mimo Číny). Predpokladáme, že v Číne rast mierne spomalí, pričom oficiálni predstavitelia dávajú najavo, že pokles hospodárskeho rastu pod 6 % je nežiaduci. Rozvíjajúce sa trhy všeobecne ťažia zo svetového rastu obchodu, navyše obchodujú o 20 – 25 % lacnejšie než vyspelé trhy. Najdôležitejším sektorom je teraz IT, ktoré v tejto roli nahradilo komoditný sektor. Sprísnenie finančných podmienok, ktoré by mohlo nasledovať po zvýšení úrokových sadzieb v USA, môže oslabiť pozitívny vývoj; negatívny vplyv môže mať prípadne tiež silnejší dolár.

Eurozóna je naším favoritom hneď z troch dôvodov. Jednak je európsky trh cyklickejší než americký, čo je v súčasnej fáze ekonomického cyklu plus. Ďalej ponúka vyššiu rizikovú prémie. Aj monetárna politika je uvoľnenejšia než americká a taká by mohla zostať po celý rok 2018. Riziko naopak predstavuje vývoj politickej situácie po talianskych voľbách, ktoré sa uskutočnia v prvom štvrtroku, a posilňujúce euro.

# Vývoj akciových trhov vo svete



## Viete, ako pracovať s investičným rizikom?



Pre laika hrozivý pojem, pre poučeného investora prirodzená vec, s ktorou možno pracovať, ba dokonca ju aj využiť vo vlastný prospech. Ako investovať peniaze a zároveň minimalizovať investičné riziko? Na začiatok je dobré riadiť sa týmito štyrmi základnými pravidlami.

### 1. Diverzifikujte

Rozdeľte investované peniaze medzi viaceré druhy investícií, ktorých vývoj čo najmenej závisí od vývoja ostatných druhov. Pokiaľ jedna investícia klesá, druhá môže rásť a naopak.

### 2. Rešpektujte investičný horizont

Čím dlhšie obdobie pre investíciu zvolíme, tým nižšie je riziko poklesu hodnoty investovanej sumy. Dodržanie investičného horizontu pri fondoch vás preto môže ochrániť pred vysokými poklesmi trhov.

### 3. Investujte pravidelne

Pri investovaní v pravidelných intervaloch využívate pokles trhov a nakupujete viac podielových listov. Ty sa vám zhodnotia, keď sa trhy opäť obrátia k rastu. Pokiaľ sú ceny hore, týmto spôsobom nakupujete naopak menej.

### 4. Rešpektujte rizikový profil

Akciové fondy patria k rizikovejším, môžu však priniesť vyššie výnosy. Dlhopisové fondy naopak patria ku konzervatívnejším investíciám, ich výnosy sú však nižšie.

Prečítajte si viac o práci s rizikom na **webe v našom Klientskom centre** v záložke Články/Univerzita. Dostanete sa naň kliknutím na banner „Klientské centrum“ zo stránky [www.nnfondy.cz](http://www.nnfondy.cz).

## November v skratke

- V novembri sa najviac darilo americkým akciám (Index Dow Jones) +3,8 %
- Pražská burza (Index PX) mierne klesla o 0,6 %
- Top komodity: bavlna +9,7 %, ropa (brent crude) +3,6 %

## Najlepšie NN Fondy za november

Kumulatívna výkonnosť fondov k 30. 11. 2017

Fond	1 mesiac	3 roky	5 rokov	YTD 2017
NN (L) US Enh. Core Conc. Equity P Cap (USD)	3,8 %	28,1 %	87,6 %	20,4 %
NN (L) Telecom X Cap (USD)	3,4 %	0,9 %	35,8 %	7,7 %
NN (L) US High Dividend X Cap (USD)	3,2 %	19,6 %	59,5 %	11,6 %
NN (L) Consumer Goods X Cap (USD)	2,7 %	12,6 %	48,9 %	16,5 %
NN (L) Food & Beverages X Cap USD	2,3 %	13,2 %	44,1 %	8,1 %
NN (L) Health Care X Cap (USD)	2,1 %	16,6 %	92,2 %	19,8 %
NN (L) Utilities X Cap (USD)	2,1 %	14,6 %	46,3 %	17,3 %
NN (L) Japan Equity X Cap (JPY)	1,6 %	23,1 %	120,5 %	18,8 %
NN (L) Food & Beverages P Cap (EUR)	1,5 %	14,1 %	51,7 %	3,1 %
NN (L) Banking & Insurance X Cap (USD)	1,5 %	28,2 %	66,0 %	19,4 %

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](http://www.nnfondy.sk).