

Mesačný komentár finančných trhov 12/2024

Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská
republika

V našom pravidelnom mesačnom komentári finančných trhov sa môžete dočítať o najdôležitejších udalostiach a novinkách, ktoré hýbali finančnými trhmi a zároveň aj našimi podielovými fondmi. Nájdete tu informácie hlavne o akciových, dlhopisových a menových trhoch.

Začiatok decembra sa niesol v duchu politickej neistoty. Viaceré politické udalosti vplývali na finančné trhy a ceny finančných nástrojov.

Na európskej pôde sme mohli byť svedkami pádu francúzskej vlády Michela Barniera, ktorej bola vyslovená nedôvera po tom, ako sa nevedel nájsť konsenzus ohľadom rozpočtu na budúci rok (zvyšovanie daní, škrtý vo výdavkoch s cieľom redukovať deficit na 5 %). Po rozpade nemeckej vlády a nadchádzajúcich predčasných voľbách v Nemecku nastane teda takáto situácia aj v druhej najväčšej ekonomike Európskej únie.

Bezprecedentnú situáciu sme mohli vidieť na začiatku decembra aj v Južnej Kórei. Krajinu zachvátili politické nepokoje po tom, čo prezident Jun Sok-jol vyhlásil stanné právo. Tvrdil, že opozícia podkopáva stabilitu krajiny, pretože odmieta podporiť kľúčový rozpočtový návrh a ochromuje chod parlamentu protištátnymi aktivitami. Vďaka tomuto výnimočnému stavu, ktorý trval iba 6 hodín sme mohli vidieť zvýšenú volatilitu na juhokórejských akciách. Index juhokórejských akcií KOSPI sa za 4 dni prepadol o takmer 6 %, následne ale tieto straty zmazal. Juhokórejský won voči americkému doláru oslabil o tri percentá. Hoci sa trhy neskôr stabilizovali, tento incident môže mať dlhodobý vplyv na dôveru investorov v Južnú Kóreu.

S politickou neistotou boli spojené aj udalosti ako pád Asadovho režimu v Sýrii, anulované prezidentské voľby v Rumunsku z dôvodu údajných ruských zásahov a pokračujúce protesty v Gruzínsku proti vláde. Tieto udalosti však nemali výraznejší vplyv na finančné trhy.

V decembri sme mohli vidieť očakávané zníženie úrokových sadzieb v eurozóne ako aj v USA. Americká inflácia za november skončila v súlade s predpokladmi na úrovni 2,7 %, čo len utvrdilo predstaviteľov Fedu, že môžu znížiť sadzby. Dobrú kondíciu americkej ekonomiky potvrdili aj dáta o maloobchodných tržbách, trhu práce a aj finálne dáta o raste HDP za tretí kvartál. Čo však trhy prekvapilo bol prejav „šéfa“ amerického Fedu Powella, v ktorom naznačil, že úrokové sadzby by sa v roku 2025 mohli znížiť iba 2-krát. Trh doteraz počítal až s troma zníženiami sadzieb. Určitý vplyv na politiku úrokových sadzieb môžu mať v tomto roku aj kroky novej politickej Trumpovej administratívy.

Ďalšie zaujímavé udalosti decembra:

- USA zaviedli ďalšie opatrenia proti predajom polovodičov a pamäťových čipov pre umelú inteligenciu do Číny.
- Cena Bitcoinu v decembri prekonal hranicu 100-tisíc USD, cena na konci decembra však bola opäť pod touto hranicou, konkrétne 93 484 USD (v našich fondoch alebo portfóliách sa Bitcoin nenachádza).
- Spoločnosť Google predstavila kvantový čip „Willow“, ktorý podľa jej slov potrebuje len päť minút na vyriešenie matematickej úlohy, ktorá by najrýchlejším superpočítačom trvala 10 septiliónov rokov (dlhšie ako vek vesmíru).

Akciové trhy

USA

Aj keď sme na akciových trhoch v USA v prvej polovici decembra videli historické maximá na indexoch S&P 500, Dow Jones a aj NASDAQ Composite, v druhej polovici eufóriu zmiernil spomínaný prejav Powella. Po úprave projekcií na zníženie úrokových sadzieb zaznamenal index S&P 500 v deň zasadnutia druhý najväčší jednoduchý pokles v roku 2024 (-2,95%). Index NASDAQ Composite v tento deň klesol až o 3,56 %. Za celý mesiac skončil index S&P 500 v mínuse o 2,74 % a NASDAQ Composite o 0,48 %.

Nedarilo sa veľkým polovodičovým spoločnostiam ako AMD a Nvidia. Prispeli k tomu novinky o začatí vyšetrovania Nvidie zo strany čínskych regulačných orgánov v súvislosti s možným porušením protimonopolných zákonov. Toto vyšetrovanie niektorí považujú za odvetu za už spomínané obmedzenia vývozu vyspelých polovodičových technológií do Číny zo strany USA. Akcie Nvidie klesli za december o 3,13 %. Nedarilo sa ani spoločnosti AMD (za december -14,97 %), ktorej okrem iného nepomohla zmena odporúčania (z nákupnej na neutrálnu) zo strany Bank of America. Tieto správy negatívne vplývali aj na naše akciové fondy **Fond budúcnosti** a **Fond maximalizovaných výnosov**, v ktorých sa nachádza viacero spoločností zo sektora polovodičov a práve Nvidia je v oboch najväčšou pozíciou. **Fond budúcnosti** za december klesol o 1,84 % a **Fond maximalizovaných výnosov** klesol o 3,79 %.

Nedarilo sa ani akciám zo sektorov základných materiálov, základnej spotreby a finančného sektora. Tieto 3 sektory majú najväčšie zastúpenie v našom fonde **ESG fond dividendových akcií**. Aj preto teda za mesiac november dosiahol tento fond zápornú výkonnosť - 2,51 %.

Čína

Čínskym akciám sa darilo po prísľube o ďalších opatreniach na oživenie hospodárstva. Čína zmenila svoj postoj z „obozretnej politiky“ (prudent policy) na „mierne uvoľnenú“ (moderately loose) menovú politiku na rok 2025. Naposledy sme takúto situáciu videli v roku 2008. Najvyšší predstavitelia komunistickej strany taktiež sľúbili, že budú „aktívnejší“ vo fiškálnej politike a „rôzne zvýšia spotrebu“. Čínsky prezident Xi Jinping sa zaviazal, že Čína dosiahne tento rok stanovený cieľ pre rast HDP na úrovni 5 % a budúci rok bude tiež ťahúňom globálneho rastu HDP. Čínsky akciový index Hang Seng skončil za december v pluse 2,61 %.

Európa

Slabé výsledky podnikateľských prieskumov, makroekonomických ukazovateľov, politická situácia a negatívna nálada na amerických akciových trhoch, ktorá sa následne presunula aj do Európy brzdili rast akcií aj v niektorých európskych krajinách. Nemecký index DAX 30 klesol o 0,12 % a celoeurópsky index Stoxx Europe 600 klesol o 1,17 %.

Index nákupných manažérov PMI ukázal, že podnikateľská aktivita už druhý mesiac po sebe klesá. Problémový je hlavne výrobný sektor, v ktorom sme mohli vidieť najslabšie francúzske dáta od mája 2020.

Francúzsky index CAC 40 zaostáva za nemeckým akciovým benchmarkom najviac za posledné tri desaťročia, pričom politické nepokoje v Paríži môžu vyvíjať tlak na ďalšie oslabenie francúzskeho akciového trhu. Index CAC 40 aj napriek tomu v decembri posilnil o 1,99 %.

Za zmienku stojí veľký pohyb ceny akcií dánskeho farmaceutického giganta Novo Nordisk, ktorý je z pohľadu trhovej kapitalizácie najväčšou európskou spoločnosťou. Po oznámení neuspokojivých výsledkov pokročilého štádia testovania ich experimentálneho lieku na chudnutie CagriSema sa akcie Novo Nordisk prepadli za deň o takmer 20 %. O budúcich úskaliach, príležitostiach a výsledkoch farmaceutických spoločností za tretí kvartál si môžete prečítať bližšie aj v našom blogu [„Farmaceutické spoločnosti zvyšujú predaj, zameriavajú sa na inovácie a akvizície“](#).

Dlhopisové trhy

Aj keď sa na začiatku septembra výnos amerického 10-ročného dlhopisu prepadol od konca októbra pod hranicu 4,2 %, na konci decembra sa výnos nachádzal výrazne vyššie. Bolo to spôsobené najmä jastrabím vyjadrením Fedu o budúcoročných znižovaniach úrokových sadziieb. Výnos 10-ročného amerického dlhopisu bol na konci decembra na úrovni 4,57 %.

Na európskych dlhopisových trhoch sme po slabších makroekonomických výsledkoch a znížení úrokových sadziieb mohli vidieť na začiatku decembra mierny pokles výnosov. Výnimkou však bolo Francúzsko. Politické napätie poslalo rizikový prirážku francúzskych dlhopisov na 12 ročné maximum (87 bodov). V druhej polovici mesiaca tlačil rast amerických výnosov nahor aj výnosy na európskych dlhopisoch. Výnos na nemeckom 10-ročnom dlhopise sa za december posunul z 2,03 % na 2,36 %. Výnos na francúzskom 10-ročnom dlhopise sa za december posunul z 2,92 % na 3,19 %.

Vývoj na dlhopisových trhoch pôsobil negatívne najmä na náš **Eurový dlhopisový fond**, ktorý za december poklesol o 0,11 %. Menší vplyv sme mohli vidieť pri našom fonde krátkodobých investícií **Euro plus fond**, ktorý skončil v miernom pluse 0,22 %.

Na naše zmiešané fondy pôsobil negatívne vývoj tak na akciách, ako aj na dlhopisoch. Za december pokleslo **Aktívne portfólio** o 0,35 %, **Global Renta** o 0,58 % a **Fond zodpovedného investovania** o 1,37 %.

Menové trhy

Kvôli politickej situácii vo Francúzsku došlo začiatkom decembra k poklesu hodnoty eura voči doláru približne o jedno percento. Na euro negatívne vplývali aj slabé makroekonomické dáta. Negatívna bola aj správa, že Fed by v roku 2025 mohol znižovať úrokové sadzby pomalšie, než sa očakávalo. Z týchto dôvodov euro na páre s americkým dolárom oslabilo a posunulo sa z 1,0544 EUR/USD na 1,0406 EUR/USD. Americký dolár po zasadnutí Fedu posilňoval aj voči košu svetových mien.

Komodity

OPEC+ na svojom zasadnutí predĺžil obmedzenia v ťažbe ropy (2 mil. barelov denne), ktoré sa malo skončiť v decembri tohto roku na celý budúci rok. Produkcia

by sa mala začať zvyšovať až od apríla. OPEC+ sa snaží dostať ceny ropy vyššie, čomu však bráni slabá čínska ekonomika, ako aj vysoká produkcia ropy mimo zoskupenia OPEC+ a obavy o slabý dopyt v budúcom roku. Na ropu v decembri vplývali pozitívne informácie o nových sankciách na ruské lode prepravujúce ropu. Cena ropy Brent za december vzrástla o 3,91 %.

Na zlato v decembri pozitívne vplývali informácie o správach, že Čínska centrálna banka po polročnej pauze opäť vo veľkom nakupuje tento kov do svojich rezerv. Negatívne naopak pôsobilo rozhodnutie Fedu o spomalení tempa znižovania úrokových sadzieb. Cena zlata sa za december klesla o 0,66 %.

Na náš zmiešaný **Fond reálnych aktív** teda pôsobil negatívne vývoj na akciách, dlhopisoch a aj na komoditách. Fond preto v decembri poklesol o 1,65 %.

Upozornenie:

Tento dokument slúži ako doplnkový zdroj informácií pre investorov. Tento dokument nepredstavuje poskytnutie investičného poradenstva, nebol vypracovaný ako investičný prieskum, nie je ani návrhom na uzatvorenie obchodu zo strany spoločnosti Erste Asset Management GmbH, ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, (ďalej „EAM SK“) a nevyplývajú z neho žiadne záväzky. Dokument bol spracovaný bez zohľadnenia osobnej situácie možných prijímateľov a ich znalostí a skúseností v oblasti investovania. Údaje uvedené v tomto dokumente majú výlučne informatívny charakter a sú založené na najlepšíh informáčnych zdrojoch dostupných v čase jeho zostavovania, pričom sú platné k momentu jeho vypracovania. Uvedené informácie podliehajú zmenám bez dodatočného upozornenia. EAM SK neručí za správnosť a úplnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Zdrojom použitých informácií je EAM SK, ak nie je uvedené inak. V prípade, že dokument obsahuje údaje o výkonnosti finančného nástroja alebo podkladového aktíva v minulosti, tieto nie sú spoľahlivým ukazovateľom pre ich výkonnosť v budúcnosti. V prípade, že dokument obsahuje akékoľvek analýzy a závery, tieto majú všeobecnú povahu a nezohľadňujú individuálne potreby investorov, pokiaľ ide o výnos, zdaňovanie a mieru akceptovateľného rizika. Informácie obsiahnuté v tomto dokumente je možné ďalej rozširovať len s uvedením zdroja informácií.

Toto je marketingové oznámenie. Skôr ako urobíte akékoľvek investičné rozhodnutie, pozrite si štatút fondu, predajný prospekt fondu a dokument s kľúčovými informáciami. Môžete ich získať v slovenskom jazyku na všetkých predajných miestach správcovskej spoločnosti a na www.erste-am.sk.

Podielové fondy uvedené v tomto dokumente spravuje spoločnosť Erste Asset Management GmbH, so sídlom Am Belvedere 1, 1100 Viedeň, Rakúsko, zapísaná v Obchodnom registri Obchodného súdu Viedeň pod registračným číslom 102018 b, ktorá podniká na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská republika, so sídlom Tomášikova 48, 832 65 Bratislava, IČO: 51 410 818, zapísanej v obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Po, vložka č.: 4550/B. Investovanie do podielových fondov je spojené aj s rizikom. Hodnota investície sa môže aj znižovať a nie je zaručená návratnosť pôvodne investovanej sumy. Výnosy z investície do podielových fondov dosiahnuté v minulosti nie sú zárukou budúcich výnosov.