

Mesačný komentár finančných trhov 02/2025

Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská
republika

Február by sme mohli nazvať aj mesiacom nových cieľ. Už v úvode mesiaca sa objavili správy o nových 25%-ných clách na tovar z Mexika a Kanady, ktoré oznámil americký prezident Donald Trump. Po následných rozhovoroch s predstaviteľmi týchto štátov však Trump súhlasil s ich odložením o mesiac. Justin Trudeau, kanadský premiér, a Claudia Sheinbaumová, mexická prezidentka, sa zaviazali, že posilnia ochranu hraníc s cieľom potlačiť pašovanie fentanylu do Ameriky. Práve tejto téme sa venoval Donald Trump aj vo svojej volebnej kampani. Prezident Trump oznámil aj ďalšie 10%-né clo na tovary z Číny. Čína v reakcii zaviedla odvetné clá vo výške 10 - 15 % na niektoré americké dovozy vrátane skvapalneného zemného plynu, uhlia a ropy.

Trump v priebehu mesiaca zaviedol aj ďalšie clá na všetok import hliníku a železa. Ku koncu mesiaca na zasadnutí kabinetu potvrdil, že plánuje zaviesť clá na automobily a ďalší dovoz z Európskej únie vo výške 25 %.

Na poli úrokových sadzieb sme nemali veľa dôležitých noviniek. Vo februári vypovedal pred bankovým výborom Senátu šéf amerického Fedu Jerome Powell. Zdôraznil silnú kondíciu ekonomiky a stabilný trh práce so zlepšujúcou sa infláciou, ktorá je ale stále nad cieľovou hodnotou. Opäť zopakoval, že Fed sa nebude ponáhľať s ďalším uvoľňovaním menovej politiky.

Ďalšie zaujímavé udalosti februára:

- Parlamentné voľby v Nemecku vyhrala strana Friedricha Merza CDU/CSU, za ktorou nasledovalo pravicové AfD a na treťom mieste skončila strana Olafa Scholza SPD.
- Spoločnosť Microsoft predstavila Majorana 1, čip, ktorý podľa nej umožní vytvoriť kvantové počítače schopné riešiť „zmysluplné problémy v priemyselnom meradle“ v priebehu „rokov, nie desaťročí“.
- Spoločnosť Apple oznámila, že v nasledujúcich štyroch rokoch investuje v USA viac ako 500 miliárd dolárov. Súčasťou tohto balíka je výstavba novej výrobnéj továrne, zdvojnásobenie fondu na pokročilú výrobu a vytvorenie 20 000 nových pracovných miest.
- Akcie spoločnosti Meta rástli neuveriteľných 20 dní po sebe.

Akciové trhy

USA

Americké akciové indexy zakončili február v červených číslach. Napriek tomu, že index S&P 500 dosiahol historické maximum, celkovo za mesiac poklesol o 1,42 %. Ešte väčší pokles sme mohli vidieť na technologickom indexe Nasdaq Composite (-3,97 %).

Vo februári pokračovala aj výsledková sezóna, keď svoje výsledky zverejnili spoločnosti ako Alphabet- materská spoločnosť Googlu, AMD alebo Amazon. Akcie všetkých troch firiem zaznamenali výrazný pokles v reakcii na tieto výsledky.

Posledný februárový týždeň prišli z USA nové ekonomické dáta, ktoré ukázali na zhoršenie nálady výrobcov aj spotrebiteľov. Môže za to najmä politická nestabilita (colná politika) a tým pádom aj nárast očakávaní ohľadom vývoja inflácie. Aj to bol jeden z dôvodov prečo v druhej polovici mesiaca akcie klesali.

Nedarilo sa hlavne veľkým technologickým spoločnostiam ako napr. Microsoft (-4,35 %), Amazon (-10,69%), Alphabet- materská spoločnosť Googlu (-16,24%) alebo TSMC (-13,75 %). Viacero z týchto akcií sa nachádza aj v top 10 pozíciách našich dvoch akciových fondov Fond budúcnosti a Fond maximalizovaných výnosov. Aj to bol jeden z hlavných dôvodov, prečo tieto fondy dosiahli v januári zápornú výkonnosť. **Fond budúcnosti** (FB) klesol o 1,23 % a **Fond maximalizovaných výnosov** (FMV) o 1,47 %. Naopak defenzívnejším sektorom ako napr. finančný sektor, zdravotníctvo alebo základná spotreba sa darilo viac. Preto sa v porovnaní s FMV a FB viac darilo nášmu tretiemu akciovému fondu ESG fondu dividendových akcií, kde prevládajú práve tieto sektory. **ESG fond dividendových akcií** za február stúpol o 1,83 %.

Európa

Na nové historické maximá sa dostali aj niektoré európske akciové indexy ako napr. EuroStoxx 50 alebo DAX 30. Na rozdiel od amerických trhov sa európske indexy dokázali udržať v blízkosti rekordných úrovní a mesiac uzatvárali v zelených číslach. Rast bol podporený najmä zbrojárskym sektorom. Na februárovom stretnutí európskych lídrov sa rokovalo o navýšení výdavkov na obranu. Z takého rozhodnutia by mali najviac ťažiť práve európske firmy zo zbrojárskeho sektora. Nemecký akciový index DAX 30 vo februári narástol o 3,77 %, francúzsky CAC 40 o 2,03 % a širší európsky index STOXX Europe 600 o 3,27 %.

Čína

Aj čínske akciové indexy zaznamenali vo februári výrazný rast. Akciový index Hang Seng narástol o 13,43 %, zatiaľ čo Shanghai Composite index pridal 2,16 %. Tento rast bol ťahaný hlavne technologickým sektorom, ktorý po sviatkoch čínskeho nového roka pozitívne reagoval na uvedenie nového čínskeho AI modelu DeepSeek, o ktorom sme bližšie informovali už minulý mesiac. Silný výkon čínskych akcií bol podporený aj dobrými finančnými výsledkami spoločností. Čínskemu gigantovi Alibaba pomohla aj správa, v ktorej oznámili spoluprácu so spoločnosťou Apple s cieľom zaviesť funkcie umelej inteligencie pre používateľov iPhone v Číne. Akcie Alibaba vo februári stúpili až o 34 %.

Dlhopisové trhy

Výnos amerického štátneho 10-ročného dlhopisu sa vo februári posunul z 4,57 % na 4,23 %. Spočiatku výnosy stúpali kvôli obavám z obchodnej vojny, rastúcej inflácie a opatrnému prístupu Fedu k menovej politike. Neskôr však mierny výpredaj na akciách spôsobený slabšími ekonomickými údajmi a obavy z Trumpovej obchodnej politiky viedol k vyššiemu dopytu po bezpečných aktívach ako sú dlhopisy, vďaka čomu výnosy klesali.

V Európe dlhopisové výnosy na začiatku mesiaca klesali, ale neskôr rástli kvôli obavám z vyšších verejných dlhov štátov, najmä z dôvodu navýšenia výdavkov na obranu. Nakoniec sa investori, čeliaci pretrvávajúcej neistote, opäť uchýlili k bezpečným štátnym dlhopisom a celkovo tak výnosy skončili nižšie ako na začiatku mesiaca. Napr. výnos na 10-ročnom nemeckom štátnom dlhopise sa posunul z 2,46 % na 2,39 %. Výnos na francúzskom 10-ročnom dlhopise sa posunul z 3,2 % na 3,13 %.

Z februárového vývoja na dlhopisových trhoch ťažili aj naše dlhopisové fondy, z ktorých všetky skončili s kladnou výkonnosťou. [Eurový dlhopisový fond](#) dosiahol výkonnosť 0,63 %, [Fond dlhopisových príležitostí](#) 0,5 % a [Euro Plus Fond](#) 0,32 %.

Čo sa týka našich zmiešaných fondov, tým takisto pomohla k pozitívnej výkonnosti ich dlhopisová zložka. [Aktívne portfólio](#) aj s [Global Rentou](#) narástli zhodne o 0,37 % a [Fond zodpovedného investovania](#) vzrástol len mierne o 0,05 %.

Menové trhy

Euro na páre s americkým dolárom mierne posilnilo. Za február sa posunulo z 1,0360 na 1,0376 EUR/USD. Celkovo vo februári pomáhali americkému doláru

informácie o možnej colnej vojne. Euro ťažilo z pozitívnych správ o možnom mieri po rokovaníach medzi USA a Ruskom.

Komodity

Zlato prepisovalo svoje historické maximum aj vo februári a prvýkrát prekročilo hranicu 2900 USD za trojskú uncu. Zlatu pomáhala neistota ohľadom colnej vojny, ktorá by mohla zvýšiť infláciu a nevyspytateľná politika Donalda Trumpa. Aj keď zlato dosiahlo nové rekordy, jeho cena na konci mesiaca korigovala, keď americký dolár začal posilňovať. Zlato si tak pripísalo vo februári výkonnosť len 0,48 % aj keď sa počas mesiaca jeho cena vyšplhala až o 4,52 % vyššie. Vývoj na zlate pozitívne vplýval aj na náš zmiešaný **Fond reálnych aktív**, ktorý mal za február kladnú výkonnosť 0,24 %.

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 najlepších informačných 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.