

Mesačný komentár finančných trhov 06/2025

**Erste Asset Management GmbH, pobočka Slovenská
republika**

V porovnaní s predchádzajúcimi mesiacmi priniesol jún na finančné trhy pokojnejšie obdobie s obmedzenými pohybmi a nižšou volatilitou. Udalosť, ktorá priťahovala najväčšiu pozornosť, bolo zvýšené napätie na Blízkom východe. Po tom ako sa nepodarilo dosiahnuť dohodu medzi USA a Iránom o ukončení iránskeho jadrového programu podnikla izraelská armáda letecký útok na Irán. Napriek diplomatickému úsiliu nedošlo k dohode medzi USA a Iránom, čo vyústilo do spoločného leteckého útoku USA a Izraela na iránsku jadrovú infraštruktúru. Po útoku vzrástli obavy z možnej blokády Hormuzského prielivu zo strany Iránu, ktorým prúdi až 20 % ropy na svetové trhy. Irán reagoval raketovým útokom na americkú základňu v Katare, ktorý však bol vopred ohlásený a označený ako symbolický. Situácia sa následne stabilizovala po vyhlásení prímeria medzi Iránom a Izraelom, čo finančné trhy prijali pozitívne.

V júni zasadali aj viaceré centrálné banky, ktoré rozhodovali o nastavení úrokových sadzieb. Tou najdôležitejšou bol americký Fed, ktorý ponechal úrokové sadzby nezmenené na úrovni 4,25 % - 4,50 %. Predseda Fedu Jerome Powell v tlačovej konferencii upozornil na očakávaný nárast inflácie v dôsledku plánovaných dovozných cieľ Trumpovej administratívy. Podľa neho by v prípade ich neprijatia bolo zníženie sadzieb opodstatnené už teraz, keďže posledné inflačné dáta sú priaznivé. Do konca tohto roku sa momentálne očakávajú minimálne 2 zníženia úrokových sadzieb. Viacerí členovia FOMC (Federálny výbor pre operácie na voľnom trhu) naznačili, že ak sa inflácia bude naďalej vyvíjať pozitívne, sadzby by mohli poklesnúť už v júli.

Európska centrálna banka v júni znížila depozitnú sadzbu z 2,25 % na 2 %. ECB sa snaží pomôcť ekonomikám eurozóny, ktoré negatívne ovplyvňuje colná politika Donalda Trumpa. Hospodársky rast sa spomalil v celej eurozóne, najmä vo Francúzsku, Nemecku a Taliansku, pričom výhľad na budúci rok je podľa prognóz EÚ slabý. ECB ale po tomto znížení naznačila pauzu v cykle uvoľňovania úrokových sadzieb. Keďže inflácia je teraz tesne pod 2 %, prezidentka ECB Christine Lagardeová uviedla, že banka je so súčasným vývojom sadzieb v „dobrej pozícii“. Úrokové sadzby znížili v júni aj švajčiarska, nórska alebo švédska národná banka.

Zaujímavú správu priniesol v júni denník Handelsblatt, ktorý tvrdil, že Európska únia zvažuje, že Spojeným štátom ponúkne dohodu o 10 % cle na všetok vývoz do USA. Cieľom tohto návrhu je predísť výrazne vyšším clám, ktoré Spojené štáty plánujú zaviesť na autá, lieky a elektroniku. Podľa európskych predstaviteľov by táto ponuka bola časovo obmedzená a podmienená.

Ďalšie zaujímavé udalosti júna:

- Lídri NATO sa na júnovom samite v Haagu dohodli na zvýšení obranných výdavkov na 5 % HDP do roku 2035, ako reakciu na dlhodobý tlak zo strany USA. Americký prezident označil toto rozhodnutie prijaté na samite v Haagu za „veľké víťazstvo pre Európu a západnú civilizáciu“.

- USA a Veľká Británia v júni formalizovali časti obchodnej dohody, ktorá bola oznámená v máji. Americké clá na 100 000 britských automobilov sa znížia z 25 % na 10 %, ale clá na dovoz ocele a hliníka sa neriešili - kľúčová časť dohody z minulého mesiaca. Zrušia sa aj clá na niektoré letecké a kozmické výrobky.
- Organizácia pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (OECD) znížila svoje prognózy hospodárskeho rastu pre Spojené štáty a svet v dôsledku vplyvu colnej politiky prezidenta Donalda Trumpa. Výhľad rastu americkej ekonomiky bol revidovaný na 1,6 % v tomto roku a 1,5 % v roku 2026.

Akciové trhy

USA

Eskalácia napätia na Blízkom východe nemala na akciový trhy veľký dopad. Trhy v júni pokračovali v pozvoľnom raste, pričom na konci mesiaca dosiahli americké akciové indexy S&P 500 a Nasdaq Composite nové historické maximá. Akciový index S&P 500 v júni vzrástol o 4,96 % a Nasdaq Composite o 6,57 %.

Pozitívna výkonnosť amerických akcií pomáhala aj našim akciovým podielovým fondom **Fondu budúcnosti** a **Fondu maximalizovaných výnosov**. K rastu prispeli aj top pozície portfólia: Nvidia vzrástla o takmer 16,92 %, TSMC o 17,16 %, Netflix o 10,73 % a Meta o 13,99 %. **Fond maximalizovaných výnosov** si v júni pripísal 0,97 % a **Fond budúcnosti** 1,69 %.

Menej sa darilo niektorým firmám z tradičnejších sektorov, ktorých väčšie zastúpenie nájdeme v **ESG fonde dividendových akcií**. Viaceré z top akciových pozícií tohto fondu v júni klesali, ako napr. Automatic Data Processing (-5,26 %) alebo Poste Italiane SpA (-4,55 %). Aj tieto poklesy prispeli k tomu, že **ESG fond dividendových akcií** v júni dosiahol negatívnu výkonnosť -1,36 %.

V júni sa veľmi dobre darilo viacerým čipovým spoločnostiam. Spoločnosť AMD predstavila novú generáciu AI čipov MI355, ktoré ponúkajú až 35-násobný nárast výkonu oproti predchádzajúcej verzii a cenovo konkurujú Nvidii. Akcie AMD v júni vzrástli o 28,15 %. Darilo sa ale aj už spomínanej Nvidii, ktorá sa opäť môže pýšiť tým, že je z pohľadu trhovej kapitalizácie najväčšou spoločnosťou na svete, keď v júni prebehla Microsoft.

Zaujímavou správou bolo aj to, že spoločnosť Meta oznámila, že po prvýkrát začne zobrazovať platenú reklamu na svojej platforme WhatsApp.

Európa

Tentokrát sa pozitívna nálada z amerických akciových trhov na tie európske nepreniesla. Po tom, ako niektoré európske indexy ako napr. nemecký DAX dosiahli v máji nové historické maximá, v júni zaznamenali mierny pokles. Index DAX v júni klesol o 0,37 % a širší európsky akciový index STOXX Europe 600 o 1,33 %.

Čína

Čínske akciové trhy zakončili jún v zelených číslach, k čomu prispela prenesená pozitívna nálada z amerických akciových trhov a zlepšujúce sa vzťahy medzi USA a Čínou. Index Hang Seng stúpol v júni o 3,36 % a index Shanghai Composite o 2,9 %.

Dlhopisové trhy

Výnosy na amerických 10-ročných dlhopisoch v júni poklesli z 4,42 % na 4,23 %. Investori očakávajú, že v druhej polovici roka by sa mohli začať znižovať úrokové sadzby v USA, pričom momentálne počítajú s minimálne dvoma zníženiami do konca roka. Tieto očakávania podporujú aj „holubičie“ slová viacerých členov FOMC. Čoraz viac sa hovorí aj o nástupcovi Jeroma Powella, ktorého bude do funkcie menovať Trump. Očakáva sa, že nový kandidát bude otvorenejší voči uvoľnenej menovej politike, na rozdiel od Powella, ktorému Trump často vyčítal pomalé znižovanie sadzieb.

Vo viacerých krajinách Európskej únie sme naopak videli mierne zvyšovanie výnosov na dlhopisoch. Po očakávanom znížení úrokových sadzieb ECB sa očakáva pauza v uvoľňovacej politike, čo prispelo k nárastu výnosov na európskych dlhopisoch. V dôsledku eskalácie napätia na Blízkom východe sa investori presúvali do bezpečných štátnych dlhopisov, čo v polovici mesiaca spôsobilo mierny pokles výnosov. Na konci júna sa ale situácia upokojila a výnosy na európskych dlhopisoch opäť stúpili. Výnosy na 10-ročných nemeckých dlhopisoch sa v júni posunuli z 2,5 % na 2,6 %. Podobná situácia nastala aj na francúzskych 10-ročných dlhopisoch, keď výnosy vzrástli z 3,17 % na 3,27 %.

Naše dlhopisové fondy v júni mierne vzrástli a uzavreli jún v zelených číslach. [**Euro Plus Fond**](#) a [**Eurový dlhopisový fond**](#) vzrástli zhodne o 0,21 % a [**Fond dlhopisových príležitostí**](#) si pripísal 0,45 %.

Aj naše zmiešané fondy dosiahli v júni pozitívnu výkonnosť [**Aktívne portfólio**](#) vzrástlo o 0,19 %, [**Fond zodpovedného investovania**](#) o 0,15 % a [**Global Renta**](#) o 0,06 %.

Menové trhy

„Holubičie“ vyjadrenia niektorých členov FOMC, ktorí hovoria o znižovaní úrokových sadzieb, podporujú aj rôzne makroekonomické údaje. To prirodzene neprospieva americkému doláru, ktorý v júni na páre s eurom dosiahol najnižšie úrovne za posledné 4 roky. Euru pomáhala aj možná pauza v cykle znižovania úrokových sadzieb v eurozóne. Celkovo sa za jún posunul tento menový pár z 1,1345 na 1,1787 EUR/USD.

Komodity

Na vývoj na Blízkom východe reagovala hlavne ropa Brent a WTI, ktoré si pripisovali najväčšie jednoduché zisky od ruskej invázie na Ukrajinu. Po zapojení USA ceny ropy stúpali na päťmesačné maximá. Avšak po Trumpovom oznámení o prírmerí ceny ropy prudko klesli - WTI o 13 % a Brent o 8,5 %. Podobný vývoj zaznamenala aj cena zlata, ktorá cena po počiatočnom raste následne korigovala a za jún vzrástla len mierne z 3 289 na 3 303 USD za uncu. Tento mierny nárast nestačil na pozitívny výsledok **Fondu reálnych aktív**, ktorý v júni klesol o 0,43 %.

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.