

NN iMěsíčník



Evropské finanční trhy mají potenciál, navzdory přetrvávajícím politickým nejistotám

Volby v Nizozemí – první překážka období voleb v zemích EU překonána

Ačkoliv z hlediska sentimentu vůči EU je příznivé, že nizozemská Strana pro svobodu (PVV) nevyhrála tak, jak naznačovaly průzkumy před několika měsíci, přesto se jí podařilo získat pět mandátů a mandáty ve Sněmovně reprezentantů připadly i dalším populistickým stranám. Volební základna populistických stran tedy vzrostla, třebaže je nyní více roztržštěná. Ďábel se sice skrývá v detailu, trhy nicméně zareagovaly pozitivně. Na druhou stranu bychom jejich chování neměli přeceňovat, neboť velká část zisků ze začátku uplynulého měsíce byla podpořena více pro-růstovou politikou FEDu v důsledku prvního letošního růstu úrokových sazeb v USA.

Opravdovou zkouškou Evropy budou volby ve Francii

Domníváme se, že skutečnou zkoušku budou pro Evropu představovat volby ve Francii, neboť pokud by zvítězila Marine Le Pen z Národní fronty (která s Wildersem z PVV sympatizuje), byl by tolik potřebný institucionální posun na úrovni eurozóny už prakticky nemožný. To by pravděpodobně mělo na trhy značně negativní dopad. Současné průzkumy nicméně naznačují, že Le Pen – podobně jako Wilders – začala v minulých měsících s narůstající popularitou svého hlavního rivala Macrona trochu ztrácet.

Toto by mohl být začátek lepšího vývoje trhů eurozóny

Akcie eurozóny mají ve srovnání s americkými akcemi poměrně velký růstový potenciál – tedy za předpokladu, že výsledek voleb ve Francii bude jiný než ten nejhorší možný (vítězství Marine Le Pen). Zisky v eurozóně mají kladnou dynamiku – na rozdíl od USA, kde je tato dynamika mírně záporná. Růst pohání především dva faktory: síla makroekonomických dat eurozóny a relativně vyšší ziskový potenciál.

Rozvodové řízení Británie a Evropy oficiálně zahájeno

Dne 29. března podepsala britská premiérka Theresa May dopis aktivující Článek 50, čímž fakticky začal proces, na jehož konci Velká Británie opustí EU. Se vši pravděpodobností s sebou přinese Brexit politické změny a ty možná rozvíří emoce investorů, pro které je těžké takovéto zprávy ignorovat. Jestliže však rozhodnutí, ať už se týká sociální, ekonomické či investiční sféry, vycházejí z emocí vyvolaných nejnovějším politickým ohňostrojem, je pravděpodobné, že to budou rozhodnutí unáhlená a nekonzistentní a budou spíše reakcí na nějaký šum než na skutečné informace a fakta.

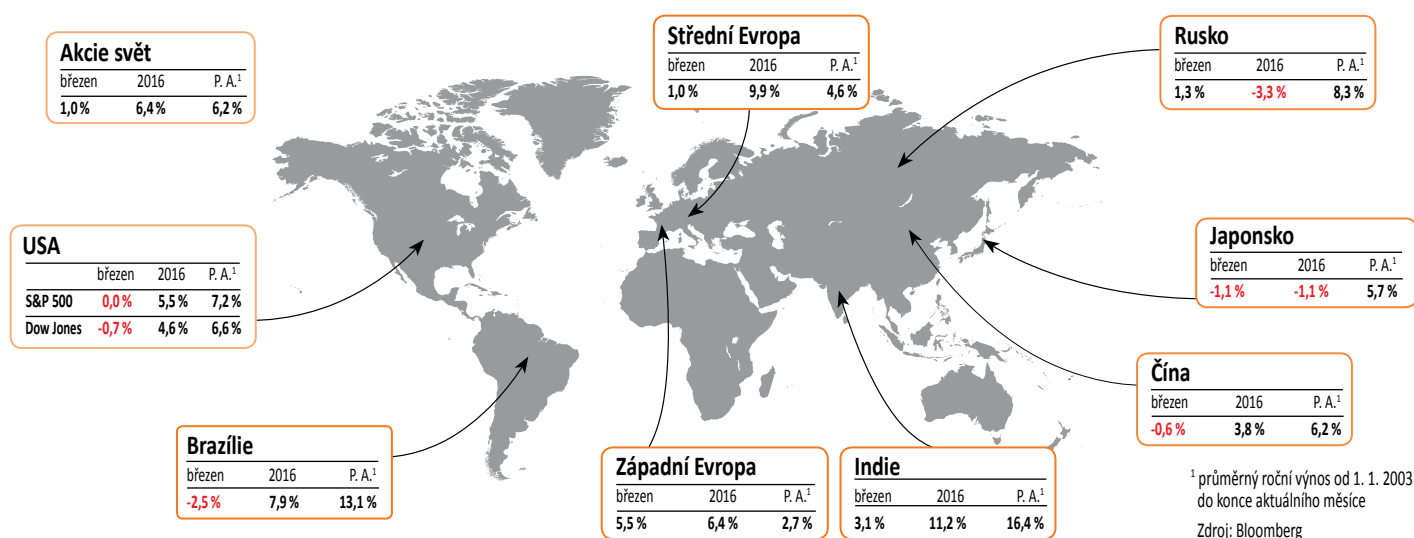
Loňské referendum o vystoupení Británie z EU stejně jako vítězství Donalda Trumpa v prezidentských volbách přinesly důležitá poučení. Politická nejistota ekonomiku globálních finančních trhů negativně neovlivnila, navzdory očekávání většiny expertů. Turbulence vyvolané politickou nejistotou byly více než vyváženy překvapivě silným oživením světového hospodářství, na což pozitivně zareagovaly trh práce, celosvětové obchodování i firemní zisky.

Zvýšili jsme preferenci akcií eurozóny

Na základě výsledku voleb v Nizozemí můžeme být mírně optimističtí také ohledně blížících se voleb ve Francii na začátku května. Naše preference akcií eurozóny vychází kromě jiného z toho, že politické riziko s ní spojené vnímáme jako nižší. Tyto akcie jsme přesunuli z kategorie „small overweight“ do „medium overweight“, tedy do kategorie s vyšší preferencí. Mezi další důvody, jež nás k tomuto kroku vedly, patří značná dynamika výnosů, dobrá makroekonomická dynamika a vysoké rizikové prémie. Nicméně, stále jsme velmi obezřetní, co se týče vývoje politické situace ve Francii, jelikož riziko vítězství radikální pravicové strany Marine Le Pen nelze zcela vyloučit.



Vývoj akciových trhů ve světě



Duben – měsíc investičních fondů



Již třetím rokem se v ČR slaví Světový den investičních fondů. Tento den připadá na 19. dubna, kdy se v roce 1743 narodil Abraham van Ketwisch, považovaný za zakladatele investičních fondů, protože v roce 1774 založil první investiční fond „Eendragt maakt Magt“ (Union is Strength). Asociace pro kapitálový trh ČR (AKAT ČR) u této příležitosti spouští mediální kampaň, jejíž hlavním cílem je dostat do většího povědomí veřejnosti základní informace o investičních fondech a jejich výhodách.

NNIP v ČR se hlásí k této iniciativě a v rámci probíhající kampaně uspořádá vzdělávací semináře pro své klienty, kde se zájemci mohou dozvědět více o výhodách aktivní správy finančního majetku v podílových fondech a o aktuálním vývoji na kapitálových trzích.



něná soutěží o věcné ceny. Více informací naleznete na webu věnovaném kampani www.denfondy.cz.

Rostoucí oblibu investic podtrhuje fakt, že **objem prostředků investovaných ve fondech v ČR** dosáhl ke konci roku 2016 **historicky nejvyšší úroveň 432 mld. Kč** a pokračuje tak v rostoucím trendu.

Zdroj: AKAT ČR

Březen ve zkratce

- V březnu se nejvíce dařilo akciím západní Evropy (index DJ EuroStoxx50) +5,5 %
- Pražská burza (Index PX) zhodnotila o +2,9 %
- Top komodity: uhlí (DJ US Coal) +7,8 %, kakao +7,8 %
- CZK posilnila vůči USD o 0,65 %; EUR posilnilo vůči USD o +0,74 %

Nejlepší NN Fondy za březen

Kumulativní výkonnost fondů k 31. 3. 2017

Fond	1 měsíc	3 rok	5 let	YTD 2017
NN (L) Euro High Dividend (EUR)	5,4 %	18,6 %	17,9 %	4,9 %
NN (L) Euro Equity (EUR)	4,9 %	16,9 %	23,4 %	5,3 %
NN (L) Prestige & Luxe (EUR)	4,7 %	17,8 %	10,8 %	9,6 %
NN (L) Asia Income (USD)	4,2 %	13,3 %	10,3 %	12,6 %
NN (L) European High Dividend (EUR)	3,4 %	13,3 %	7,8 %	4,4 %
NN (L) Greater China Equity (USD)	3,3 %	14,5 %	20,1 %	12,2 %
NN (L) European Equity Opport. (EUR)	3,0 %	17,9 %	16,9 %	6,6 %
NN (L) Information Technology (USD)	2,9 %	24,4 %	40,4 %	12,0 %
NN (L) European Equity (CZK)	2,9 %	13,4 %	22,6 %	5,2 %
NN (L) European Equity (EUR)	2,8 %	14,5 %	26,6 %	5,4 %

Zdroj dat: NN Investment Partners

Právní upozornění

Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů, jeho text není právně závazný a nesmí být použit za účelem prodeje investic nebo upisování cenných papírů v zemích, kde je to zakázáno příslušnými orgány nebo právními předpisy, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou zodpovědnost. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz