

NN iMěsíčník



Býčí trh může pokračovat i v roce 2018

Vývoj akciového trhu vidíme v roce 2018 pozitivně, a to zejména díky příznivému makroekonomickému prostředí a dvoucifernému růstu výnosů po celém světě. Mezi akciovými trhy preferujeme Japonsko.

Každoročně touto dobou banky a investiční manažeři zveřejňují své předpovědi a očekávání pro další rok. V NN IP tuto tradici také držíme, a tak na dalších řádcích naleznete naše očekávání vývoje akciových trhů v roce 2018. Mějte na paměti, že to jsou naše základní scénáře a že je třeba počítat s nejistotou zejména v makroekonomickém, ale i korporátním a politickém vývoji.

Ekonomický růst je ve všech regionech robustní, navíc ho podporují jak vládní výdaje, tak útraty spotřebitelů i firem. Riziko recese v následujících 12 měsících tak považujeme za velmi nízké. Z historie navíc víme, že býčí trh se změní na medvědí často jen díky recesi.

Akcie se v roce 2018 mohou díky příznivému makroekonomickému prostředí stát opět nejvýnosnější třídou aktiv

Domníváme se, že zisky mohou i v roce 2018 růst dvouciferným tempem. Marže mají šanci se zvyšovat, a to zejména mimo USA. Růst mezd zůstává mírný a zisky cyklických odvětví se vrací do normálu. Vývoj v jednotlivých zemích se však může lišit. Pokud dojde například ke snížení korporátní daně z příjmů, zisky amerických společností dostanou výrazný impuls k růstu.

Riziková prémie na akciových trzích klesla pod dlouhodobý průměr a ukazatel P/E (cena/zisk) vzrostl na nejvyšší pokrizovou úroveň.

Důležitou roli bude hrát monetární politika. I když zůstane nadále uvolněná, již se blížíme k bodu, kde je podpora centrálních bank na maximu. Americká centrální banka FED bude pokračovat v postupném zvyšování sazeb, což dle našeho názoru v příštím roce učiní dvakrát.

Pravděpodobná je však i varianta, že FED zvýší sazby možná i třikrát nebo čtyřikrát. Tento vývoj ovšem není započtený v cenách a představuje tak riziko zejména pro dluhopisové trhy. Negativní efekt by se poté mohl projevit i na akciových trzích.

Určitá dávka ostražitosti je nutná u politického vývoje. Právě politika se může stát zdrojem volatility a nejistoty na trzích. Největší dopad na sentiment by mohl mít americký plán na snížení korporátní daně z příjmu. Trhy zatím prosazení daňové reformy do cen nezpracovaly, a pokud by reforma prošla, mohl by to být pro akcie pozitivní stimul.

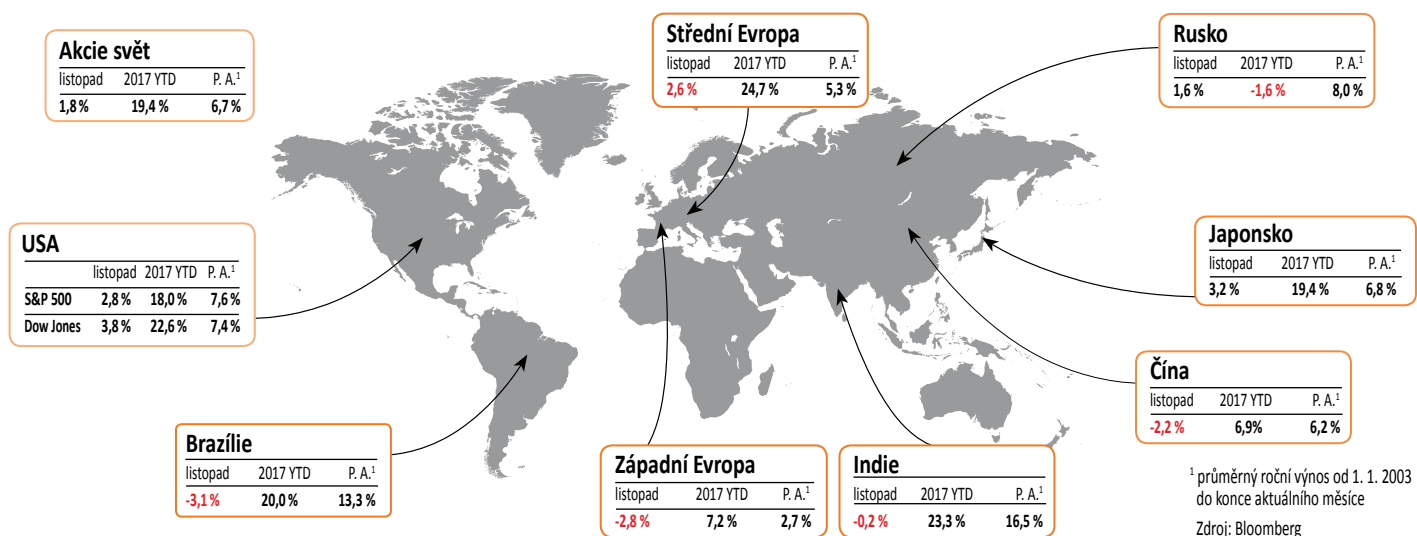
Preferujeme Japonsko, rozvíjející se trhy a eurozónu

Poté, co byl Šinzó Abe opět zvolen japonským premiérem, politická rizika se v této zemi značně snížila. Riziková prémie je u japonského akciového trhu zhruba 6 %, oproti USA je tak dvojnásobná. Ve srovnání s eurozónou je japonský trh v poměru k ziskům levnější, jeho vývoj však i nadále významně ovlivňuje jen.

Na rozvíjejících se trzích se (zejména mimo Čínu) pozitivně vyvíjí domácí poptávka. Předpokládáme, že v Číně růst mírně zpomalí, přičemž oficiální představitelé dávají najevo, že pokles hospodářského růstu pod 6 % je nežádoucí. Rozvíjející se trhy obecně těží ze světového růstu obchodu, navíc obchodují o 20-25 procent levněji než vyspělé trhy. Nejdůležitějším sektorem je nyní IT, které nahradilo v této roli komoditní sektor. Zpřísnění finančních podmínek, které by mohlo následovat po zvýšení úrokových sazeb v USA, může pozitivní vývoj oslabit; negativní dopad může mít případně také silnější dolar.

Eurozóna je naším favoritem hned ze tří důvodů. Jednak je evropský trh více cyklický než americký, což je v současné fázi ekonomického cyklu plus. Dále nabízí vyšší rizikovou prémii. I monetární politika je více uvolněná než americká, přičemž by tak mohla zůstat po celý rok 2018. Riziko naopak představuje vývoj politické situace po italských volbách, které proběhnou v prvním čtvrtletí, a posilující euro.

Vývoj akciových trhů ve světě



Víte, jak pracovat s investičním rizikem?



Pro laika hrozivý pojem, pro poučeného investora přirozená věc, se kterou lze pracovat a dokonce ji i využít ve vlastní prospěch. Jak investovat peníze a zároveň minimalizovat investiční riziko? Pro začátek je dobré řídit se těmito čtyřmi základními pravidly.

1. Diverzifikujte

Rozdělte investované peníze mezi více typů investic, jejichž vývoj je na sobě co nejvíce nezávislý. Pokud jedna investice klesá, druhá může růst a naopak.

2. Respektujte investiční horizont

Čím delší období pro svou investici zvolíte, tím je nižší riziko poklesu hodnoty investované částky. Dodržení investičního horizontu u fondů vás proto může ochránit před vysokými poklesy trhů.

3. Investujte pravidelně

Při investování v pravidelných intervalech využíváte poklesu trhů a nakupujete více podílových listů. Ty se vám zhodnotí, až se trhy opět obrátí k růstu. Pokud jsou ceny nahoře, tímto způsobem nakupujete naopak méně.

4. Respektujte rizikový profil

Akciové fondy patří k rizikovějším, mohou však přinést vyšší výnosy, dluhopisové fondy naopak patří k těm konzervativnějším investicím, jejich výnosy jsou ale také nižší.

Přečtěte si více o práci s rizikem na **webu v našem „Klientském centru“** v záložce Články / Univerzita. Dostanete se na něj kliknutím na banner „Klientské centrum“ ze stránky www.nnfondy.cz.

Listopad ve zkratce

- V listopadu se nejvíce dařilo americkým akciím (Index Dow Jones) +3,8 %
- Pražská burza (Index PX) mírně klesla o 0,6 %
- Top komodity: bavlna +9,7 %, ropa (brent crude) +3,6 %
- CZK posílila vůči EUR o 0,6 % a vůči USD o 2,7 %

Nejlepší NN Fondy za listopad

Kumulativní výkonnost fondů k 30. 11. 2017

Fond	1 měsíc	3 roky	5 let	YTD 2017
NN (L) US Enh. Core Concent. Equity P Cap (USD)	3,8 %	28,1 %	87,6 %	20,4 %
NN (L) US Enh. Core Concent. Equity X Cap (CZK)	3,5 %	19,2 %	71,4 %	16,2 %
NN (L) Telecom X Cap (USD)	3,4 %	0,9 %	35,8 %	7,7 %
NN (L) Telecom X Cap (CZK)	3,3 %	-6,1 %	24,5 %	4,2 %
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 P Cap (USD)	2,1 %	18,3 %	97,0 %	20,4 %
NN (L) Utilities X Cap (USD)	2,1 %	14,6 %	46,3 %	17,3 %
NN (L) Japan Equity P Cap (JPY)	1,6 %	25,0 %	126,1 %	19,3 %

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