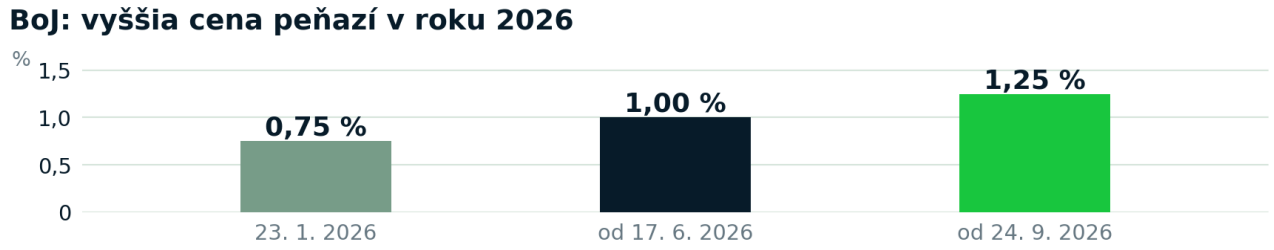
NOVÉ SADZBY A ROZDIELNE DÔSLEDKY PRE FIRMY

Japonské akcie: Čo menia vyššie sadzby

Japonská centrálna banka Bank of Japan (BoJ) zvýšila od 24. septembra cieľ jednodňovej sadzby na približne 1,25 %. V januári ho držala na 0,75 %. Pre investora je podstatné, ako drahšie peniaze ovplyvnia zisky firiem a cenu, ktorú je za ne ochotný zaplatiť. Široký burzovo obchodovaný fond (ETF) pritom spája podniky, ktorým vyššie úroky pomáhajú, aj tie, ktorým zvyšujú náklady. [1] [3]



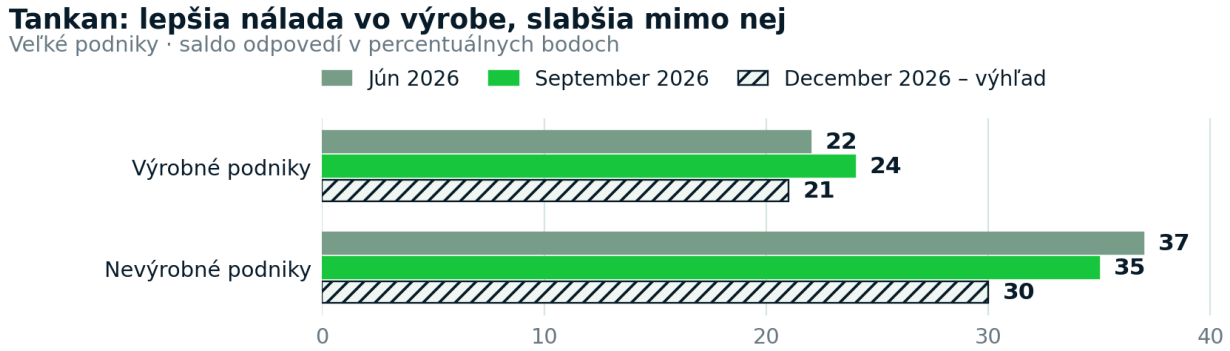
Zdroje: [1] [2] [3]. Vybrané potvrdené úrovne sadzby v roku 2026. Júnový a septembrový dátum označujú účinnosť zmeny, januárový dátum je dátum rozhodnutia.

Jedno zvýšenie sadzieb, rozdielny vplyv

Analytický pohľad: Bankám môže prospieť rast úrokov z úverov, ak predstihne rast nákladov na vklady. Výhodu však môžu znížiť nesplácané úvery. Zadlženým podnikom sa môže predražiť refinancovanie. Pri akciách s očakávanými ziskami vo vzdialenej budúcnosti môže vyšší požadovaný výnos investorov stlačiť dnešné ocenenie. Samotné zvýšenie sadzby preto nie je návodom na nákup celého trhu.

Najnovší prieskum ukazuje nerovnomerný vývoj

Septembrový prieskum podnikov Tankan, zverejnený 1. októbra, priniesol zlepšenie nálady veľkých výrobcov z 22 na 24 bodov. Pri veľkých nevýrobných podnikoch saldo kleslo z 37 na 35 bodov. Obe skupiny vo výhľade na december očakávajú slabšie podmienky než pri aktuálnom hodnotení. Ide o názory podnikov, nie o predpoveď cien akcií. [4]



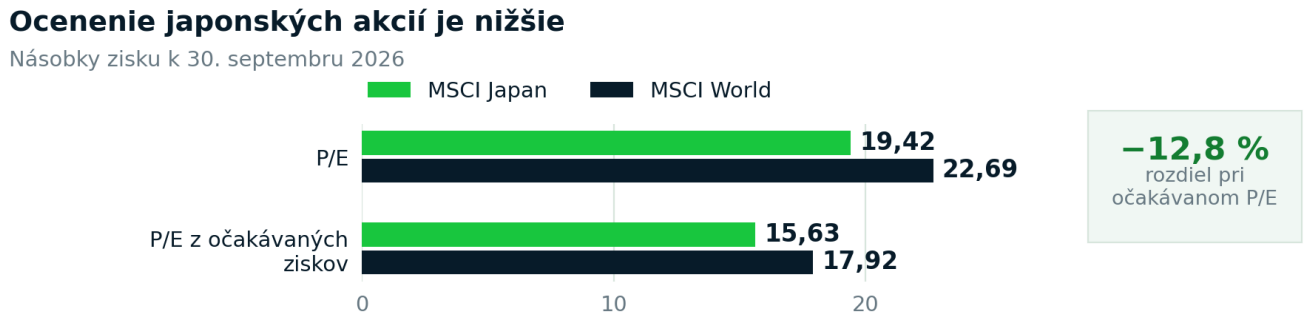
Zdroj: [4]. Saldo podielu priaznivých a nepriaznivých odpovedí v percentuálnych bodoch. Jún a september sú zistené hodnoty, šrafované stĺpce sú výhľad na december 2026 zo septembrového prieskumu.

Čo z toho vyplýva: Pri japonských akciách sledujte súčasne zisky, úverové náklady a ocenenie. Lepšia nálada priemyslu sama osebe nezaručuje vyšší výnos investície.

OCENENIE A KONKRÉTNY NÁSTROJ V PONUKE

Za japonské zisky platíte menej

Indexy poskytovateľa s historickým názvom Morgan Stanley Capital International (MSCI) ukazujú rozdiel v ocenení. Japonský index MSCI Japan mal k 30. septembru pomer ceny k zisku (P/E) 19,42, index vyspelých trhov MSCI World 22,69. Pri očakávaných ziskoch boli násobky 15,63 a 17,92. Japonský násobok očakávaného zisku bol teda približne o 12,8 % nižší. To je rozdiel v ocenení, nie očakávaný výnos ani dôkaz podhodnotenia. [5] [6]



Zdroje: [5] [6], stav k 30. 9. 2026. Hodnoty sú násobky zisku. Vlastný výpočet rozdielu očakávaného P/E: (1 − 15,63 / 17,92) × 100 = 12,8 %. Odhady ziskov sa môžu zmeniť.

Rozdiel môže odrážať skladbu odvetví, očakávaný rast či riziká. MSCI Japan zahŕňal 167 veľkých a stredných spoločností. Nejde o čisto bankový index. Podľa augustového informačného listu fondu pripadalo v indexe 24,6 % na priemysel, 19,2 % na finančníctvo a 17,6 % na informačné technológie. [5] [8]

Fond dostupný cez ETFobchodníka

ETFobchodník uvádza MJPU.LSE. Ide o UBS Core MSCI Japan, fond v európskom režime podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (UCITS). Vybraná trieda je vedená v amerických dolároch (USD), základnou menou fondu je japonský jen (JPY). Medzinárodné identifikačné číslo cenného papiera (ISIN) a obchodnú menu si porovnajte s údajmi nižšie. [7] [8]

Parameter	UBS Core MSCI Japan UCITS ETF USD acc
Symbol / ISIN	**MJPU.LSE / LU3254394912**
Burza / obchodná mena	Londýnska burza / USD
Mena fondu / triedy	JPY / USD
Replikácia / výnosy	Fyzická úplná replikácia / reinvestovanie
Ročný paušálny poplatok	0,12 %
Vznik vybranej triedy	4. 3. 2026
Menovo zaistená trieda	Nie

Zdroje: [7] [8] [10]. Ponuka overená 6. 10. 2026, produktové údaje k 31. 8. 2026. Označenie acc znamená akumuláciu, teda reinvestovanie výnosov. Dostupnosť a podmienky konkrétneho pokynu overte v klientskej zóne.

USD je mena obchodovania. Pohyb jenu voči euru môže ovplyvniť výsledok eurového investora. Zaistené triedy UBS označuje písmenom h. Vybraná trieda toto označenie nemá. Jej história sa začína v marci 2026, preto jej nemožno pripisovať viacročné výsledky indexu. [8] [10]

PRAKTICKÝ TEST PRED INVESTOVANÍM

Rast ziskov nemusí stačiť na rast ceny

Cena závisí od zisku aj od násobku, ktorý mu trh priradí. V modeli začíname na očakávanom P/E 15,63. Ak očakávaný zisk na akciu vzrastie o 10 %, ale násobok klesne na 14, cena vychádza približne o 1,5 % nižšia. Pokles ocenenia tak môže prevážiť rast zisku.

Ako sa mení modelová cena akcií

Výsledná zmena ceny v % · východiskové P/E 15,63

Zmena očakávaného zisku na akciu	Koncové P/E 14,00	Koncové P/E 15,63	Koncové P/E 18,00
−10 %	−19,4	−10,0	+3,6
0 %	−10,4	0,0	+15,2
+10 %	**−1,5**	+10,0	+26,7

Zvýraznené: zisk +10 %, nižšie ocenenie → cena približne −1,5 %.

Vlastný ilustračný model s východiskovým P/E zo zdroja [5]: zmena ceny = (1 + zmena očakávaného zisku na akciu) × koncové P/E / 15,63 − 1. Jeden rok, nemenné zloženie portfólia, bez dividend, menových zmien, poplatkov a daní. Nejde o predpoveď ani celkový výnos fondu.

Ako s analýzou pracovať

Najprv spočítajte podiel japonských akcií v celom portfóliu vrátane globálnych fondov. Pri pridaní regionálneho ETF si stanovte cieľový podiel a pravidlo jeho kontroly. Napríklad 10 % podiel pri modelovom poklese o 30 % uberie portfóliu 3 %, ak ostatné aktíva zostanú bez zmeny. Je to skúška odolnosti, nie odporúčaná váha ani hranica možnej straty.

Pred nákupom sledujte, či rast ziskov sprevádza aj primerané ocenenie, a overte ISIN, náklady a menu. Dokument s kľúčovými informáciami (KID) uvádza rizikovú triedu 5 zo 7 a odporúčanú dobu držby 7 rokov. K poplatku 0,12 % pripočítava odhad transakčných nákladov fondu 0,01 % ročne. Osobitne môžu vzniknúť náklady obchodníka a menovej konverzie. [9]

Máte záujem o investovanie do japonských akcií prostredníctvom tohto ETF? Prihláste sa do svojej klientskej zóny ETFobchodníka alebo kontaktujte svojho investičného špecialistu, ktorý vám pomôže s nastavením vášho portfólia.

Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov.

Dáta a zdroje

[1] Bank of Japan – zvýšenie sadzby na 1,25 %, 18. 9. 2026, účinnosť od 24. 9. 2026.
[2] Bank of Japan – zvýšenie sadzby na 1,00 %, 16. 6. 2026, účinnosť od 17. 6. 2026.
[3] Bank of Japan – rozhodnutie o sadzbe 0,75 %, 23. 1. 2026.
[4] Bank of Japan – septembrový prieskum Tankan a výhľad na december, 1. 10. 2026.
[5] MSCI – MSCI Japan Index, ocenenie a počet spoločností k 30. 9. 2026.
[6] MSCI – MSCI World Index, ocenenie k 30. 9. 2026.
[7] ETFobchodník – verejná ponuka nástrojov, MJPU.LSE, overené 6. 10. 2026.
[8] UBS – informačný list triedy LU3254394912, údaje k 31. 8. 2026, strany 1–2.
[9] UBS – dokument s kľúčovými informáciami pre LU3254394912, 13. 5. 2026.
[10] UBS – prospekt, 21. 5. 2026, označenie a zoznam menovo zaistených tried, tlačené strany 67 a 127.

Marketingové oznámenie: Tento materiál pripravil CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s., obchodník s cennými papiermi licencovaný a dohliadaný Národnou bankou Slovenska. ETFobchodník je obchodná značka spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. Upozornenie: Materiál má výhradne analytický a informačný charakter a nepredstavuje individuálne investičné poradenstvo, investičné odporúčanie ani ponuku na nákup alebo predaj finančných nástrojov. Minulá výkonnosť nie je spoľahlivým ukazovateľom ani zárukou budúcich výsledkov. Akciový fond zameraný na jednu krajinu môže výrazne kolísať a nesie riziko regionálnej koncentrácie. Vybraná trieda nie je menovo zaistená; hodnota investície a výnos v eurách môžu v dôsledku menových výkyvov rásť alebo klesať. Investor môže stratiť časť alebo celý vklad. Modelové scenáre sú ilustračné a budúci vývoj môže byť odlišný. Pred investovaním sa oboznámte s predajným prospektom a KID, dostupnými u správcu fondu alebo na vyžiadanie u obchodníka.