

J&T BANKA

**NAJDÔLEŽITEJŠIE
UDALOSTI
FINANČNÝCH
TRHOV**

za mesiac **september 2021**

Akciové trhy v septembri prerušili sedemmesačnú rely.

Dlhopisové výnosy rástli pri očakávaní redukcie kvantitatívneho uvoľňovania.

Zlato strácalo v dôsledku rastu výnosových kriviek a silnejšieho dolára.

Ropa najvyššie od jesene 2018, keď ponuka nestíha oživujúcemu sa dopytu.

Dolár spevňoval, keď Fed by mal byť prvou veľkou centrálnou bankou zvyšujúcou sadzby.

Akciové trhy vstúpili v septembri do korekcie, keď na nich dominovala nervozita zo spomaľovania oživovania globálnej ekonomiky, redukcie kvantitatívneho uvoľňovania centrálnych bánk, nelepších sa problémov dodávateľských reťazcov, ako aj vysokých cien energií.

Rast averzie voči riziku sa nepretavil do rastu cien amerických či nemeckých štátnych dlhopisov. Ich výnosy sa posúvali nahor, keď inflácia rastie rýchlejšie a ostane na zvýšených úrovniach dlhšie oproti pôvodným predpokladom. Navyše kľúčové centrálné banky začínajú mať viac jastrabí slovník a signalizujú skoré spomalenie tempa nákupu aktív.

Kombinácia rastu dlhopisových výnosov pri stávkach na pokles monetárnej akomodácie a silnejšieho dolára vyústila do poklesu cien zlata.

Ropa sa posunula na najvyššie úrovne od jesene 2008, pričom benchmark Brent sa miestami obchodoval nad 80 dolármi, keď dopyt po nej systematicky rastie pri oživovaní globálnej ekonomiky a raste mobility, pričom ponuka je obmedzená a zrýchľuje sa pokles komerčných zásob.

Zhoršenie nálady na trhoch a signalizácia Fedu o pláne rýchleho ukončenia kvantitatívneho uvoľňovania s možným prvým zvýšením sadzieb už v budúcom roku sa pretavili do posilnenia dolára.

AKCIOVÉ TRHY

V septembri sa po siedmich mesiacoch zastavila rely na hlavných svetových akciových trhoch. Deviaty mesiac tak nezostal nič dlžný povesti mesiaca s historicky najslabšou výkonnosťou na Wall Street. Do centra diania trhov sa dostala nervozita z toho, že globálne postcovidové ekonomické oživenie dosiahlo vrchol a v nasledujúcich kvartáloch sa bude spomaľovať, rovnako sa spomalí aj rast firemných ziskov, pričom hlavné centrálné banky čoskoro zredukujú menovú akomodáciu, čo naznačili Fed aj ECB. Súčasne rástla neistota z toho, že narušené dodávateľské reťazce by mohli spôsobiť väčšie protivetvy v porovnaní s pôvodnými predpokladmi a inflácia ostane na zvýšených úrovniach dlhšie, čo bude podkopávať aj spotrebu domácností. Rely podrazili nohy aj obavy z vysokých cien energií a dokonca ich nedostatku počas zimy, špeciálne v Európe. K slovu sa opäť prihlásili varovania o vysokých valuáciách, špeciálne pri raste dlhopisových výnosov, ktoré sú dôležitými diskontnými faktormi. Volty napätej atmosfére krátkodobo zvýšil aj vývoj okolo čínskeho developerského giganta Evergrande, ktorému hrozí default s dlhom okolo 300 miliárd dolárov, a hoci by nemalo ísť o lehmanovský moment so širokým preliatím nákazy do celého sveta, ide o jasný dôkaz vädnutia čínskej ekonomiky. Býkov na trhoch vyrušovala aj neschopnosť amerického Kongresu dohodnúť sa na rozpočte na nový fiškálny rok a na zvýšení dlhového stropu krajiny.

Akciové trhy - prehľad výkonnosti za september

	Zatváracia hodnota 30. 9. 2021	September	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	4 307,5	-4,8 %	14,7 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	454,8	-3,4 %	14,0 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 568,2	0,7 %	2,7 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	29 452,7	4,9 %	7,3 %
Ruské akcie: Micex index	4 079,5	4,1 %	24,0 %
Brazílske akcie: Bovespa index	110 979,1	-6,6 %	-6,8 %
Indické akcie: Sensex index	59 126,4	2,7 %	23,8 %
MSCI Developed World	3 006,6	-4,3 %	11,8 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 253,1	-4,2 %	-3,0 %

DLHOPISOVÉ TRHY

Svetová ekonomika síce vykazuje jasné signály zvolňovania ekonomického rastu, no stále pôjde o svižné a nadtrendové tempo. Zároveň sa zvyšujú inflačné projekcie a vyššie inflačné tlaky budú v ekonomike dlhší čas oproti pôvodným predpokladom, čo do istej miery začína znervózňovať aj centrálné banky. Viaceré systémovo dôležité z nich sa prezentovali holubičím slovníkom a ECB a Fed sa chystajú redukovať tempo nákupu aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania. Fed na ostatnom zasadnutí dokonca naznačil, že kvantitatívne uvoľňovanie by mohol ukončiť v polovici budúceho roka a na jeho konci by mohol už prvýkrát od koronašoku zvýšiť sadzby, pričom trhy čakali pomalšie kroky redukcie menovej akomodácie. Výsledkom tohto mixu faktorov bol posun výnosových kriviek štátnych dlhopisov nahor pri raste ich strmosti. To sa odzrkadlilo aj v poklese cien podnikových dlhopisov.

Dlhopisové trhy - prehľad výkonnosti za september

	Zatváracia hodnota 30. 9. 2021	September	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	254,8	-1,2 %	-2,9 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 495,5	-1,1 %	-2,5 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	630,7	-2,3 %	-1,8 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	348,8	-1,3 %	-1,8 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	330,0	-0,2 %	3,7 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	235,7	-1,5 %	-2,9 %

KOMODITNÉ TRHY

Ropa sa posunula v priebehu septembra na najvyššie úrovne od jesene 2018, pričom benchmark Brent sa miestami obchodoval nad 80 dolármi za barel a severoamerická WTI prekročila 75-dolárovú métu. Stál za tým rýchlo sa oživujúci dopyt po komodite pri rastúcej mobilite po tom, ako koronavírus v systémovo dôležitých ekonomikách vo svete po letnom intermeze ustupuje a dochádza k rýchlemu poklesu zásob, keď ponuka zaostáva za dopytom. Okrem obmedzení produkcie kartelu OPEC+, ktorý len pomaly zvyšuje ťažbu, boli protivetrami ponukovej strany hurikány Ida a Nicholas v Mexickom zálive, ktoré spôsobili odstávky viacerých plošín. Zlato stratilo tri percentá a končilo pod 1 760 dolármi, kam ho poslal posun dlhopisových výnosových kriviek nahor pri očakávaní zníženia tempa kvantitatívneho uvoľňovania Fedu a ECB a jastrabí slovník iných centrálnych bánk. Mínusom pre žltý kov bolo aj posilnenie dolára na devízových trhoch.

Komoditné trhy - prehľad výkonnosti za september

	Zatváracia hodnota 30. 9. 2021	September	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	425,2	5,1 %	38,4 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	589,3	9,1 %	56,8 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	226,8	-0,7 %	20,7 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	150,9	-4,4 %	-10,0 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	69,6	-0,1 %	19,3 %
Ropa WTI	75,0	9,5 %	54,6 %
Ropa Brent	78,5	7,6 %	51,6 %
Zlato	1 757,0	-3,1 %	-7,4 %
Striebro	22,2	-7,2 %	-16,0 %
Platina	967,4	-4,8 %	-9,8 %
Paládium	1 913,0	-22,6 %	-21,9 %

DEVÍZOVÉ TRHY

Dolár pokračoval v septembri v letnom posilňovaní voči košu hlavných svetových mien až k 12-mesačným maximám. Vzájomný výmenný kurz eura voči doláru klesol pod 116 dolárových centov na najnižšiu úroveň od júla 2020. Americkej mene dodávala silu jednak zvýšená averzia voči riziku na trhoch a jednak stávky na to, že Fed by mohol byť prvou centrálnou bankou z veľkej štvorky systémovo najdôležitejších, ktorý by mohol zvýšiť úrokové sadzby, a to už koncom budúceho roka, keď by mal aj rýchlejšie, ako čakal, trh ukončiť kvantitatívne uvoľňovanie.

Devízové trhy - prehľad výkonnosti za september

	Zatváracia hodnota 30. 9. 2021	September	Od začiatku roka
EUR/USD	1,158	-1,9 %	-5,2 %
EUR/GBP	0,859	0,1 %	-3,9 %
EUR/CHF	1,079	-0,2 %	-0,2 %
EUR/RUB	84,208	-2,9 %	-7,1 %
EUR/CZK	25,343	-0,3 %	-3,4 %
EUR/HUF	359,400	3,0 %	-0,9 %
EUR/PLN	4,610	1,9 %	1,1 %
EUR/JPY	128,880	-0,8 %	2,1 %
EUR/CAD	1,468	-1,4 %	-5,5 %
EUR/NOK	10,130	-1,4 %	-3,3 %
EUR/SEK	10,144	-0,4 %	0,9 %

**Stanislav Pánis**

analytik

+421 911 821 577

panis@jtbanka.sk

**Patrik Hudec**

analytik

+421 904 744 519

hudec@jtbanka.sk

Tento dokument predstavuje marketingové oznámenie J&T BANKY, a.s., podnikajúca na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky (ďalej len "Banka"). V zmysle ustanovenia § 73c a iných súvisiacich ustanovení zákona č. 566/2001 Z.z. nebolo pripravené podľa všeobecne záväzných právnych predpisov upravujúcich nezávislosť investičného prieskumu a nevzťahuje sa naň zákaz obchodovania pred jeho rozšírením. Informácie uvedené v tomto dokumente nie sú investičným poradenstvom alebo osobným odporúčaním. Tento dokument nepredstavuje akúkoľvek ponuku uzavrieť zmluvu. Investičné možnosti uvedené v tomto dokumente nemusia byť vhodné alebo primerané pre určitých konkrétnych investorov. Banka upozorňuje, že v rámci oznámení nebol zohľadnený cieľový trh - môžete sa nachádzať mimo cieľový trh či dokonca v negatívnom cieľovom trhu uvedených investičných nástrojov. Majte, prosím, na zreteli, že najmä s investovaním a s obchodmi s finančnými nástrojmi sú spojené aj riziká a ich doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Hodnota investície a/alebo obchodov ako aj výnos z nich môžu stúpať alebo klesať, čo znamená, že investor nemusí dostať späť celú investovanú/obchodovanú čiastku. Banka neručí za správnosť a úplnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Informácie uvedené v tomto dokumente boli platné v čase jeho odoslania a môžu sa meniť. Tento dokument má iba informačný charakter a nenahradzuje štatút uvedených fondov alebo kľúčové informácie pre investorov.