

NAJDÔLEŽITEJŠIE
UDALOSTI
FINANČNÝCH
TRHOV

za mesiac **december 2021**

Wall Street s rekordným záverom roka po opadnutí strachu z omicronu.

Znížená averzia voči riziku a vysoké inflačné tlaky stlačili ceny štátnych dlhopisov.

Ropa s dvojcifernými ziskami, keď dopyt po nej rastie napriek omicronu.

Slabší dolár a prostredie negatívnych reálnych úrokových sadzieb pomohli zlatu.

Dolár ako bezpečný prístav strácal pri konštruktivizme trhov.

Wall Street sa v decembri vrátila k prepisovaniu historických maxím, pričom európske akcie sa k nim priblížili na očný kontakt. Na trhoch opadla nervozita z omicron variantu koronavírusu, ktorý sa síce rýchlo šíri, ale nie je taký agresívny ako iné varianty, pričom centrálné banky avizovaným ukončovaním menových stimulov urobili len široko očakávaný krok.

Výnosy štátnych dlhopisov a podnikových dlhopisov v investičnom pásme rástli. Ukázalo sa, že omicron variant covidu-19 by nemal predstavovať zásadný protivietor pre ekonomické oživovanie, čo by malo viesť k redukcii monetárnej akomodácie centrálnymi bankami pri zvýšených inflačných tlakoch.

Ropa si zaknihovala v poslednom mesiaci roka dvojciferný zisk, keď medzi obchodníkmi prevládlo presvedčenie, že oživovanie svetovej ekonomiky a tým pádom aj dopytu po komodite bude pokračovať, pričom ponuka za ním nebude stíhať.

Zlato končilo rok tesne pod 1830 dolármi s vyše 2-percentným decembrovým rastom, pod čo sa podpísalo prostredie rastúcich inflačných tlakov a negatívnych reálnych sadzieb spolu s oslabením dolára.

Zníženie averzie voči riziku, keď sa zdá, že omicron variant by nemal predstavovať vážny problém pre svetovú ekonomiku, sa odzrkadlilo do poklesu kurzu dolára voči košu hlavných svetových mien vrátane eura.

AKCIOVÉ TRHY

V úvode decembra panovala na trhoch zvýšená volatilita spojená s neistotou okolo omicron variantu koronavírusu. Postupne sa však investorská obec upokojila a opäť prepla do risk on modu, keď zverejňované štúdie a dáta hovorili o tom, že hoci je tento variant koronavírusu mimoriadne infekčný, nie je príliš agresívny, keďže riziko hospitalizácií je rádovo o 80 percent nižšie ako v prípade delta variantu. Navyše, keď už príde k hospitalizáciám, ľudia ostávajú v nemocniciach kratšie. Náladu medzi trhovými hráčmi povzbudilo aj schválenie prvých dvoch liekov proti covidu-19 od spoločností Pfizer a Merck americkými regulátormi či fakt, že tretie dávky doteraz vyvinutých vakcín dokážu pomerne účinne ochrániť očkovaných proti ochoreniu. Okrem toho trhy nijako nerozhodili ani kroky centrálnych bánk smerom k (zrýchleniu) taperingu, teda redukcii nákupov aktív. Doručili totiž len to, čo dlho avizovali a s čím trhy očakávali a mali už dávnejšie započítané v cenách. A potom malé kroky smerujúce k sprísňovaniu menovej politiky stále neznamenajú zásadný posun v uvoľnených finančných či financujúcich podmienkach, keď vo všeobecnosti centrálné banky sú „behind the curve“ a reálne úrokové sadzby sú hlboko záporné, čo by malo naďalej podporovať ekonomický rast aj rast firemných ziskov. Takýto stav mysle obchodníkov znamenal posun Wall Street na nové historické maximá, pričom európske akcie sa k nim priblížili na očný kontakt.

Akciové trhy - prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 31. 12. 2021	December	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	4 766,2	4,4 %	26,9 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	487,8	5,4 %	22,2 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 639,8	2,1 %	4,8 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	28 791,7	3,5 %	4,9 %
Ruské akcie: Micex index	3 787,3	-2,7 %	15,1 %
Brazílske akcie: Bovespa index	104 822,4	2,9 %	-11,9 %
Indické akcie: Sensex index	58 253,8	2,1 %	22,0 %
MSCI Developed World	3 231,7	4,2 %	20,1 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 232,0	1,6 %	-4,6 %

DLHOPIOVÉ TRHY

Výnosy bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov či podnikových dlhopisov v investičnom pásme s bohatými valuáciami v decembri rástli. Kľúčový 10-ročný americký výnos sa posunul z 1,45 percenta nad 1,50 percenta, pričom nemecká „desina“ rástla z -0,35 až nad -0,20 percenta. Stál za tým pokles nervozity trhových hráčov z omicron variantu koronavírusu, ktorý by mal podľa dát vytvárať menší tlak na nemocnice a nemal by teda predstavovať zásadný protivietor pre ekonomický rast. To by malo viesť k redukcii monetárnej akomodácie a k zvyšovaniu úrokových sadzieb centrálnymi bankami, tak ako avizovali. Všeobecná ochota podstupovať riziko viedla k ďalšiemu stlačeniu rizikových prirážok podnikových dlhopisov v neinvestičnom pásme.

Dlhopisové trhy - prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 31. 12. 2021	December	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	253,4	-1,6 %	-3,5 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 500,0	-0,5 %	-2,3 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	629,3	1,6 %	-2,1 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	349,8	0,0 %	-1,5 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	332,4	2,1 %	4,5 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	236,3	-1,7 %	-2,7 %

KOMODITNÉ TRHY

Úpadok strachu z omicron variantu koronavírusu sa pretavil do rastu cien ropy, keď severomorský benchmark Brent rástol v priebehu decembra o vyše 10 percent k 78 dolárom a americká ropa WTI takmer o 14 percent nad 75-dolárovú hranicu. Medzi obchodníkmi rástlo presvedčenie, že hoci koronavírus môže v najbližšom čase spôsobiť určité protivetvy ekonomického rastu, v zásade si s ním svet dokáže poradiť a hospodárske vyhliadky sú priaznivé, čo znamená aj pozitívne vyhliadky pre rast dopytu po komodite, kde by ponuková strana mohla dlhodobu štruktúrne zaostávať. Napriek zníženej averzii voči riziku a napriek tomu, že centrálné banky v závere roka ohlasovali ukončovanie menových stimulov a kroky smerom k sprísňovaniu menovej politiky, zlato v decembri rástlo o dve percentá a priblížilo sa k 1 830-dolárovej méte. Väčší vplyv na zlato malo prostredie pretrvávajúce pomerne vysokých inflačných tlakov s prostredím negatívnych úrokových sadzieb, ktoré ostanú realitou aj napriek tomu, že centrálné banky dajú nohu dole z akcelerátora menovej akomodácie. Navyše, žltému kovu pomohlo oslabenie dolára na devízových trhoch.

Komoditné trhy - prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 31. 12. 2021	December	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	437,8	6,7 %	42,5 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	595,0	10,1 %	58,3 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	243,4	6,2 %	29,6 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	157,4	2,8 %	-6,1 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	71,9	1,8 %	23,4 %
Ropa WTI	75,2	13,6 %	55,0 %
Ropa Brent	77,8	10,2 %	50,2 %
Zlato	1 829,2	3,1 %	-3,6 %
Striebro	23,3	2,1 %	-11,7 %
Platina	968,7	3,2 %	-9,6 %
Paládium	1 904,8	9,4 %	-22,2 %

DEVÍZOVÉ TRHY

Zníženie averzie voči riziku na základe faktu, že omicron variant koronavírusu by nemal predstavovať napriek vyššej infekčnosti zásadnejšie riziko pre svetovú ekonomiku, sa odzrkadľovalo v tlakoch na oslabenie dolára ako bezpečne vnímaného aktíva voči košu hlavných svetových mien. Vzájomný výmenný kurz dolára voči euru rástol nad 113,5 dolárového centa. Straty dolára však boli vo všeobecnosti limitované, keďže trhy predpokladajú, že ak sa zásadne nezhorší epidemiologická situácia, tak Fed by mal už približne o pol roka doručiť prvé postpandemické zvýšenie sadzieb, kým ECB niekoľkokrát ústami jej prezidentky Christine Lagardovej zdôraznila, že očakáva udržanie sadzieb na nule, hoci aj ona bude redukovať objem nákupu dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania (podobne ako Fed).

Devízové trhy - prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 31. 12. 2021	December	Od začiatku roka
EUR/USD	1,137	0,3 %	-6,9 %
EUR/GBP	0,841	-1,3 %	-5,9 %
EUR/CHF	1,038	-0,4 %	-4,0 %
EUR/RUB	85,474	1,6 %	-5,7 %
EUR/CZK	24,886	-2,5 %	-5,2 %
EUR/HUF	369,210	1,2 %	1,8 %
EUR/PLN	4,587	-1,5 %	0,6 %
EUR/JPY	130,900	2,0 %	3,7 %
EUR/CAD	1,437	-0,8 %	-7,5 %
EUR/NOK	10,024	-2,2 %	-4,4 %
EUR/SEK	10,294	0,6 %	2,4 %

**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 prískumu 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.