

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV 12/2022



V posledný mesiac roka 2022 sa na **akciové trhy** vrátila skepsa, keď sa k obavám z príchodu recesie na oba brehy Atlantického oceána pridal pomerne ostrý jastrabí postoj centrálnych bánk, čo úplne zatienilo čoraz presvedčivejšie signály zvoľňovania inflačných tlakov.

Slovník centrálnych bánk o potrebe pokračovania v uťahovaní menovopolitických oprát smerom k ešte väčšej reštrikcii a nutnosti v nej nejaký čas zotrvať posúvali v záve-

re roka nahor **dlhopisové výnosy** napriek zoslabovaniu inflačných tlakov.

Ropa končila v decembri na medzi-mesačnej báze bezo zmeny, hoci najskôr klesla na 11-mesačné minimum s cenou WTI tesne nad 70-dolárovou métou pri raste očakávaní výrazného spomalenia či až recesie významných svetových ekonomík. Straty však zmazala, k čomu pomohla relaxácia politiky nulovej tolerancie covidu-19 v Číne.

Zlato sa dostalo v 12. mesiaci roka nad 1 800-dolárovú métu, k čomu mu prispelo ďalšie oslabenie dolára, zisky však limitoval odraz amerických dlhopisových výnosov.

Euro pokračovalo v decembri tretí mesiac po sebe v graduálnom posilňovaní voči doláru a dostalo sa na šesťmesačné maximum. Išlo najmä o reakciu na pokles pravdepodobnosti čierneho scenára nedostatku plynu v Európe počas zimy, keď jeho ceny systematicky klesajú.

Akciové trhy

Akcie pod tlakom pre kombináciu rastu strachu z recesie a jastrabosti centrálnych bánk.



Hlavné svetové akciové trhy sa dostali v decembri po dvojmesačnej rely opäť pod predajný tlak, ktorý vyústil do 5,9- percentného poklesu širokého amerického indexu S&P 500 pri 3,4- percentnej strate paneurópskeho indexu STOXX 600 a 1,6- percentného poklesu emerging trhov meraných indexom MSCI Emerging Markets. Nedávny optimizmus z čoraz presvedčivejšie spomaľujúcej sa inflácie zatienili rastúce obavy z príchodu recesie do vyspelých ekonomík, čo by znamenalo aj výraznú ziskovú recesiu a ďalší pokles valuácií. Navyše skepsa trhových hráčov rástla, keď viaceré centrálné banky na čele s Fedom a ECB na svojich zasadnutiach doručili ďalšie zvýšenie sadzieb a signalizovali pokračovanie ťahovania menovopolitických oprát naznačujúc v jastrabom duchu, že sú ochotné obetovať ekonomický rast na úkor skrotenia inflácie.

Akciové trhy – prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 30. 12. 2022	December	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	3 839,5	-5,9 %	-19,4 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	424,9	-3,4 %	-12,9 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 089,3	-2,0 %	-15,1 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	26 094,5	-6,7 %	-9,4 %
Ruské akcie: Micex index	2 154,1	-0,9 %	-43,1 %
Brazílske akcie: Bovespa index	109 734,6	-2,4 %	4,7 %
Indické akcie: Sensex index	60 840,7	-3,6 %	4,4 %
MSCI Developed World	2 602,7	-4,3 %	-19,5 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	956,4	-1,6 %	-22,4 %

Dlhopisové trhy

Rast dlhopisových výnosov ako reakcia na jastrabí slovník centrálnych bánk.



Výnosy na dlhopisových trhoch sa v decembri výrazne odrazili, keď 10-ročný americký benchmark narástol rádo o 30 bázických bodov k 3,9 percentám pri raste 10-ročného nemeckého výnosu až o vyše 50 bázických bodov nad 2,5 percenta. Išlo o reakciu na kroky centrálnych bánk, kde Fed aj ECB síce podľa očakávaní doručili zvýšenie sadzieb o 50 bázických bodov, čo je spomalenie zo 75-bodového tempa, no záro-

veň sa prezentovali (a to platí najmä o ECB) pomerne jastrabím postojom. Ten hovoril o potrebe ďalšieho ťahovania menovej politiky a ponechaní sadzieb v reštriktívnom pásme po nejaký čas s cieľom boja proti inflácii. Špeciálne ECB potrebovala aj ukotviť inflačné očakávania s cieľom obnoviť svoju poškodenú kredibilitu. Jednoducho centrálnym bankám sa nepáčilo jesenné zlepšenie finančných podmienok s po-

klesom trhových úrokových sadzieb z multiročných maxím (k čomu prispel aj rast nervozity z ekonomického spomaľovania spolu s poklesom inflačných tlakov), ktoré sa následne výrazne vzdialili od predstáv terminálnych úrovni cyklu zvyšovania sadzieb. Zvýšená averzia voči riziku zároveň znamenala aj rozšírenie rizikových prirážok podnikových dlhopisov.

Dlhopisové trhy – prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 30. 12. 2022	December	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	206,6	-4,6 %	-18,5 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2 188,4	-0,5 %	-12,5 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	513,7	0,2 %	-18,4 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	287,1	-0,8 %	-17,9 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	296,7	-1,1 %	-10,7 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	194,2	-4,3 %	-17,8 %

Komoditné trhy

Ropa ako na horskej dráhe, keď obavy z recesie vystriedala nádej po uvoľnení čínskej politiky nulovej tolerancie covidu-19.



Zlato sa dostalo v 12. mesiaci roka nad 1 800-dolárovú métu, k čomu mu pomohlo ďalšie oslabenie dolára, zisky však limitoval odraz amerických dlhopisových výnosov ako výsledok jastrabieho slovníka centrálnych bánk. Ropa síce na mesačnej báze stagnovala, no v priebehu mesiaca predviedla najskôr pád o 15 percent a WTI sa priblížila k 70-dolárovej méte, aby následne straty vymazala. Za poklesom stál najmä

rast obáv z decelerácie globálnej ekonomiky zvýšený aj o novú masívnu vlnu koronavírusu v Číne. K tomu sa pridal aj fakt, že mnohé krajiny EÚ sa pred začiatkom embarga na dovoz ruskej ropy po mori predzásobili. Mínusom bola aj skutočnosť, že strop na cenu ruskej ropy stanovený Západom s cieľom ekonomicky poškodiť Kreml bol nastavený vysoko nad jej vtedajšie úrovne, čo znižovalo riziko disrupcií jej dodávok. Jed-

noducho obchodníci predpokladali, že dopytovo-ponuková nerovnováha nebude až taká veľká. Od druhej polovice decembra však komodita straty vymazala, WTI sa vrátila nad 80 dolárov a Brent nad 85 dolárov, k čomu pomohli čínske kroky smerujúce k uvoľneniu politiky nulovej tolerancie koronavírusu, ako aj uvedomenie si obchodníkov, že ruské ropné embargo bude predstavovať určité komplikácie.

Komoditné trhy – prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 30. 12. 2022	December	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	520,1	-2,7 %	18,8 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	789,5	-5,8 %	32,7 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	213,8	-1,7 %	-12,2 %
Vzácné kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	153,6	4,9 %	-2,5 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	73,5	1,0 %	2,1 %
Ropa WTI	80,3	-0,4 %	6,7 %
Ropa Brent	85,9	0,6 %	10,5 %
Zlato	1 824,0	3,1 %	-0,3 %
Striebro	24,0	7,9 %	2,8 %
Platina	1 074,3	3,6 %	10,9 %
Paládium	1 792,7	-4,8 %	-5,9 %

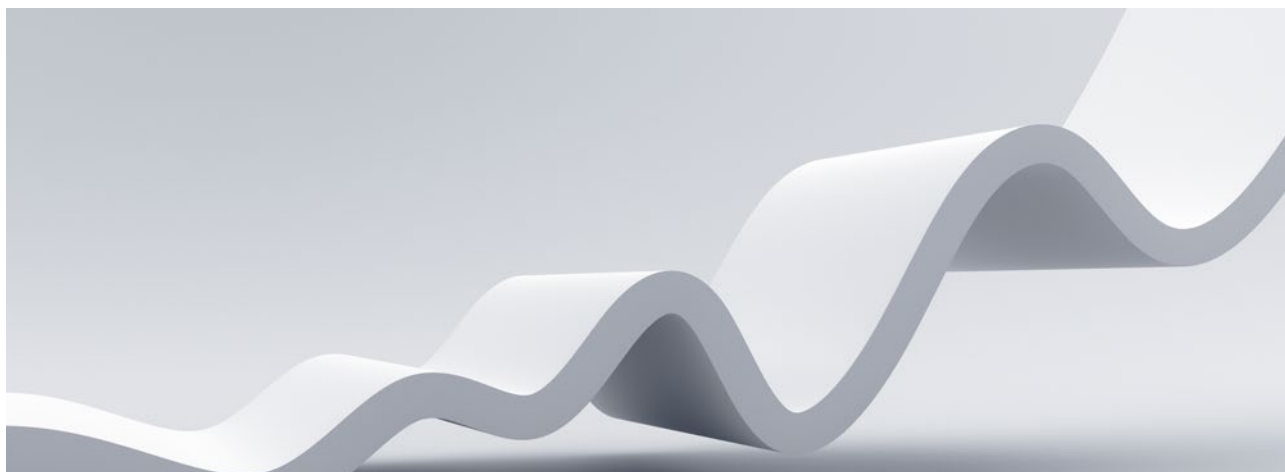
Devízové trhy

Euro na šesťmesačných maximách voči doláru pre zlepšovanie situácie na európskom trhu s plynom a elektrinou.

Dolár pokračoval v priebehu decembra v oslabovaní voči košu hlavných svetových mien, keď dolárový index klesol na šesťmesačné minimum a kurz eura vyskočil nad 107 dolárových centov. Dolár oslaboval fakt, že jas-

trabosť slovníka Fedu nie je pre trhy v zásade prekvapením na rozdiel od ECB, ktorej jastrabosť na jej ostatnom zasadnutí dokonca narástla. Plusom pre spoločnú menu eurozóny bolo zlepšovanie situácie na trhu

s energiami so značným poklesom (nielen spotových) cien plynu a následne aj elektriny. Čierne scenáre plynovej krízy v Európe počas zimy nehrozia, čo znižuje pravdepodobnosť príchodu hlbkej recesie.



Devízové trhy – prehľad výkonnosti za december

	Zatváracia hodnota 30. 12. 2022	December	Od začiatku roka
EUR/USD	1,071	2,9 %	-5,8 %
EUR/GBP	0,885	2,6 %	5,2 %
EUR/CHF	0,990	0,6 %	-4,6 %
EUR/RUB	79,226	24,3 %	-7,3 %
EUR/CZK	24,164	-0,8 %	-2,9 %
EUR/HUF	399,640	-2,3 %	8,2 %
EUR/PLN	4,685	0,3 %	2,1 %
EUR/JPY	140,410	-2,3 %	7,3 %
EUR/CAD	1,451	3,9 %	0,9 %
EUR/NOK	10,499	2,5 %	4,7 %
EUR/SEK	11,160	2,2 %	8,4 %

**Stanislav Pánis**

analytik

+421 911 821 577

panis@jtbanka.sk

**Patrik Hudec**

analytik

+421 904 744 519

hudec@jtbanka.sk

J&T BANKA**EXPERT****NA INVESTÍCIE**

Tento dokument predstavuje marketingové oznámenie J&T BANKY, a.s., podnikajúcej 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 cieľového trhu 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 sumu. 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.