

NAJDÔLEŽITEJŠIE
UDALOSTI
FINANČNÝCH
TRHOV

za mesiac **apríl 2021**

Akciové trhy pokračovali v prepisovaní historických maxím

Americká výnosová krivka sa posunula nadol

Zlato profitovalo zo slabého dolára

Celosvetový dopyt po rope rastie pri otváraní ekonomík

Dolár trpel znižovaním rastového náskoku USA

Akciové trhy na oboch brehoch Atlantiku pokračovali v apríli v prepisovaní historických maxím pri zlepšovaní makrofundamentov a uvoľňovaní koronareštrikcií aj vďaka ústupu ochorenia covid-19 a očkovaniu proti nemu. Plusom pre trhy boli aj lepšie ako očakávané hospodárske výsledky firm za prvý kvartál. Rely bola aj naďalej dopovaná uvoľnenou menovou politikou a fiškálnymi stimulmi z Washingtonu, čo zatienilo aj správy o chystanom zvyšovaní daní v USA.

Americká výnosová krivka sa posunula nadol, keď medzi investormi ustupovali obavy z nekontrolovaného odrazu inflácie. Prispel k tomu aj holubičí slovník Fedu hovoriaci o tom, že redukcia tempa nákupu dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania neprichádza do úvahy pri nedokončenom oživení ekonomiky a trhu práce po koronašoku. Očakávania odrazu ekonomického rastu eurozóny od druhého kvartálu viedli k poklesu cien štátnych

dlhopisov Nemecka. Všeobecná konštruktívna nálada na trhoch sa pretavila do odrazu cien podnikových dlhopisov, ako aj emerging bondov, ktoré benefitovali z oslabenia kurzu dolára.

Zlato k vyše trojpercentnému aprílovému zisku pomohol slabší dolár a pokles americkej výnosovej krivky.

Napriek prekvapujúcej dohode združenia OPEC+ o zvýšení ťažby od mája a napriek zhoršovaniu epidemiologickej situácie okolo covidu-19 v Indii a Japonsku si ropa pripísala solídne zisky, keď celosvetový dopyt po nej rastie pri otváraní ekonomík.

Dolár sa celý apríl oslaboval voči košu hlavných svetových mien, keď obchodníci očakávajú, že mimoamerický ekonomický rast by sa mal od Veľkej noci zvýšiť a tým by sa mal zredukovať rastový diferencál Spojených štátov.

Akciové trhy

Akciová rely na oboch stranách Atlantického oceánu pokračovala v apríli už tretí mesiac po sebe, čo prinieslo americké aj európske indexy na nové rekordné maximá. Nákupná nálada čerpala energiu z pokračovania prílevu silných makrodát, ktoré hovoria o akcelerácii rastu svetovej ekonomiky aj vďaka uvoľňovaniu koronaobmedzení, čo umožňuje vakcinácia proti covidu-19, špeciálne jej rýchle tempo v Spojených štátoch, a zo silného výkopu podnikovej výsledkovej sezóny za prvý kvartál. Makrodáta pritom prekonávali konsenzu a to isté platilo o firemných výsledkoch na úrovni tržieb aj ziskov. Rely bola naďalej dopovaná pokračovaním uvoľnenej menovej politiky. Fed, americká centrálna banka, naznačil, že neprebíha ani len diskusia o taperingu – teda spomaľovaní mesačného tempa nákupu aktív, keď obnova ekonomiky a trhu práce je nedokončená, navyše zvýšená inflácia bude mať len prechodný charakter a centrálni bankári na ňu nebudú reagovať. Podobným holubičím slovníkom sa pritom prezentovala aj Európska centrálna banka a jej predstavitelia. Výrazným urýchľovačom amerického a svetového hospodárskeho rastu, čo pomáha burzám k prelomovaniu maxím, sa stáva aj nedávno schválený masívny balík fiškálnych stimulov v Spojených štátoch za 1,9 bilióna dolárov. Nové vedenie Bieleho domu na čele s prezidentom Josephom Bidenom má pritom v pláne pokračovať vo veľkom míňaní vo forme infraštruktúrnych investícií, ako aj prostredníctvom veľkého sociálneho balíka dokopy za vyše tri bilióny dolárov. Investori sa v zásade nezľakli ani vyhlásení Bidenovho establišmentu o plánoch zvýšenia korporátnych daní a daní pre najbohatších Američanov s cieľom financovať masívne výdaje. Najmä preto, že tento plán bol dávnejšie známy a trhy veria, že drastické zvýšenie daní, najmä z kapitálových ziskov, nemusí prejsť Kongresom. Rástli aj akcie v rozvíjajúcich sa ekonomikách, keď im pomohlo oslabenie dolára. Za rozvinutým svetom však zaostávali, lebo tempo vakcinácie proti covidu-19 je pomalé, bez skorej perspektívny zlepšenia, a India čelí ďalšej masívnej vlne koronavírusu.

Dlhopisové trhy

Americká výnosová krivka sa posunula nadol, keď medzi investormi ustupovali obavy z nekontrolovaného odrazu lokálnej inflácie. A to napriek pokračovaniu zverejňovania robustných ekonomických dát, ktoré hovoria, že hospodárstvo má pred letom priestor na ďalšiu akceleráciu rastu, keď sa uvoľňujú pravidlá sociálneho odstupu späť s koronavírusom, za čím stojí superrýchle tempo očkovania proti nemu. K poklesu 10-ročného výnosu z úrovni nad 1,7 percenta rádo vo 15 základných bodov nadol prispel aj holubičí slovník Fedu a jeho šéfa Jaya Powella hovoriaci o tom, že redukcia tempa nákupu dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania neprichádza do úvahy pri nedokončenom oživení ekonomiky a trhu práce po koronašoku. Navyše Fed vníma odraz inflácie len ako dočasný a nemieni naň reagovať. Na druhej strane, po recesii na začiatku roka viedli očakávania odrazu ekonomického rastu eurozóny od druhého kvartálu, ktoré naznačujú aj mnohé mäkké predstihové makroukazovatele, k poklesu cien štátnych dlhopisov Nemecka. 10-ročný nemecký výnos sa posunul z vyše 30 základných bodov pod nulou na úrovne okolo -0,2 percenta. Všeobecná konštruktívna nálada na trhoch sa pretavila do odrazu cien podnikových dlhopisov, ako aj emerging bondov, ktoré benefitovali z oslabenia kurzu dolára.

Devízové trhy

Makrodáta, ktoré hovoria, že aj tempo rastu ekonomík mimo Spojených štátov by sa malo začať výrazne zrýchľovať, a teda rastový náskok americkej ekonomiky by mal klesať, sa prejavili v systematickom oslabovaní dolára voči košu hlavných svetových mien. Euro získalo voči doláru rádo vo tri figúry a na konci apríla sa vzájomný výmenný kurz vyšplhal nad 120 dolárových centov, k čomu prispel divergentný vývoj dlhopisových výnosových kriviek USA (pokles) a Nemecka (rast), čo zredukovalo úrokový diferenciel v prospech dolára. Zo slabšieho dolára profitovali emerging meny vrátane troch stredoeurópskych.

Komoditné trhy

Kombinácia oslabovania dolára na devízových trhoch a poklesu americkej výnosovej krivky sa pretavila do zastavenia poklesu zlata. Žltý kov získal v apríli takmer štyri percentá a posunul sa k úrovni 1 770 dolárov, keď obchodníci v zásade ignorovali zlepšujúce sa perspektívy globálneho ekonomického rastu. Ropa v apríli v podstate vymazala marcovú multifaktorovú korekciu. A to napriek tomu, že OPEC

a s ním spolupracujúce krajiny na čele s Ruskom sa prekvapivo dohodli na májovom zvýšení ťažby, a napriek tomu, že koronavírus sa opäť výrazne šíril v Indii, Brazílii či Japonsku. Jednoducho na trhu prevážil faktor rastu dopytu po rope v USA, Európe či Číne, vďaka otváraniu miestnych ekonomík a uvoľňovaniu lockdownov pri poklese komerčných zásob komodity, keď rafinérie spracovávajú viac ropy, ako je denná ťažba. Benchmark WTI preto zatváral tesne pod 14-mesačnými maximami pri 64-dolárovej méte a Brent nad 67 dolármi.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za apríl:

	Zatváracia hodnota 30. 4. 2021	Apríl	Od začiatku roka	
Akcie	Americké akcie: S&P 500 index	4 181,2	5,2 %	11,3 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	437,4	1,8 %	9,6 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 446,9	0,1 %	-0,8 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	2 8812,6	-1,3 %	5,0 %
	Ruské akcie: Micex index	3 544,0	0,1 %	7,8 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	118 893,8	1,9 %	-0,1 %
	Indické akcie: Sensex index	48 782,4	-1,5 %	2,2 %
	MSCI Developed World	2 938,8	4,5 %	9,2 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 347,6	2,4 %	4,4 %

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za apríl:

		Zatváracia hodnota 30. 4. 2021	Apríl	Od začiatku roka
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	253,6	-1,1 %	-3,4 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 468,9	0,8 %	-3,5 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	623,2	2,4 %	-3,0 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	339,3	1,1 %	-4,5 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	323,5	1,0 %	1,7 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	235,2	-0,7 %	-3,1 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	376,1	8,2 %	22,5 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	482,2	6,7 %	28,3 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	220,1	7,8 %	17,2 %
	Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	157,3	3,6 %	-6,2 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	66,6	8,8 %	14,2 %
	Ropa WTI	63,6	7,5 %	31,0 %
	Ropa Brent	67,3	5,8 %	29,8 %
	Zlato	1 769,1	3,6 %	-6,8 %
	Striebro	25,9	6,1 %	-1,8 %
	Platina	1 203,4	1,3 %	12,2 %
Paládium	2 941,5	11,9 %	20,1 %	

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za apríl:

		Zatváracia hodnota 30. 4. 2021	Apríl	Od začiatku roka
Meny	EUR/USD	1,202	2,5 %	-1,6 %
	EUR/GBP	0,870	2,2 %	-2,6 %
	EUR/CHF	1,098	-0,8 %	1,5 %
	EUR/RUB	90,455	2,0 %	-0,2 %
	EUR/CZK	25,874	-0,9 %	-1,4 %
	EUR/HUF	360,080	-0,5 %	-0,7 %
	EUR/PLN	4,557	-1,6 %	-0,1 %
	EUR/JPY	131,400	1,2 %	4,1 %
	EUR/CAD	1,477	0,2 %	-5,0 %
	EUR/NOK	10,002	-0,3 %	-4,6 %
	EUR/SEK	10,173	-0,7 %	1,2 %

**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.