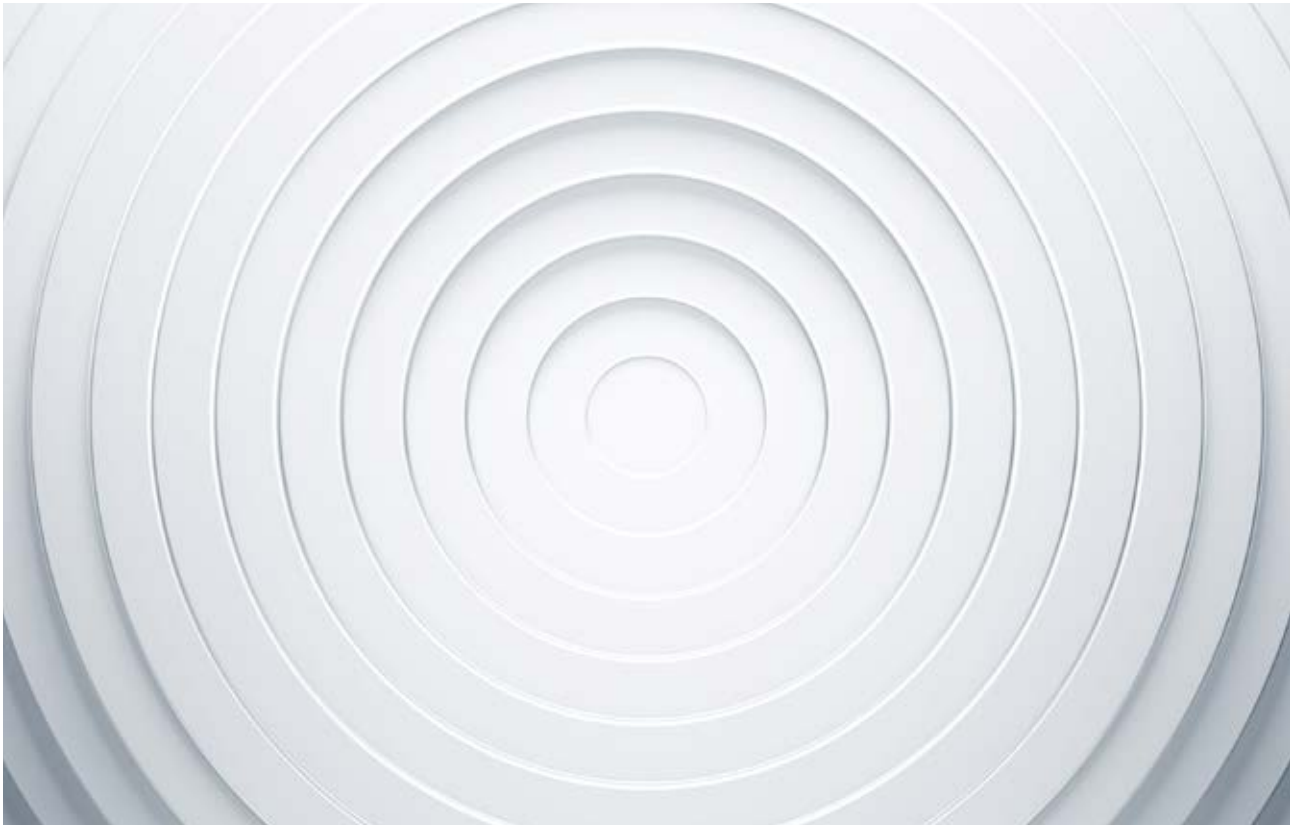


NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV 04/2022



Obavy z tvrdého pristátia svetovej ekonomiky v dôsledku komoditného ponukového šoku, geopolitickej neistoty a zhoršenia globálnych dodávateľských reťazcov pre vojnu na Ukrajine a koronaločdowny v Číne pri začiatku sprísňovania menovej politiky viedli v apríli k masívnym výpredajom na akciových trhoch.

Ceny štátnych dlhopisov prudko klesali a výnosy amerických aj nemeckých sa posunuli na multiročné maximá, keď obchodníci započítavali prudké odoberanie menovej akomódácie hlavnými svetovými cen-

trálnymi bankami pri inflácii v USA na 40-ročných maximách a v eurozóne na rekordných úrovniach. Zvýšená averzia voči riziku znamenala ešte výraznejšie straty podnikových dlhopisov.

Napriek pochmúrnej nálade na trhoch a zvýšeniu averzie voči riziku zlato ako bezpečný prístav strácalo a dostalo sa po kótu 1 900 dolárov. Ide o výsledok posilňovania dolára v kombinácii so zvýšenými úrovňami výnosov amerických dlhopisov.

Ropa stagnovala prevažne nad 100-dolárovou métou,

keď jej rastu bránilo masívne uvoľnenie strategických ropných zásob Spojených štátov a ďalších západných krajín spolu s rozsiahlymi čínskymi koronareštrikciami. Posun komodity nadol bol blokovaný obavami z uvalenia embarga Západu na jej dovoz z Ruska.

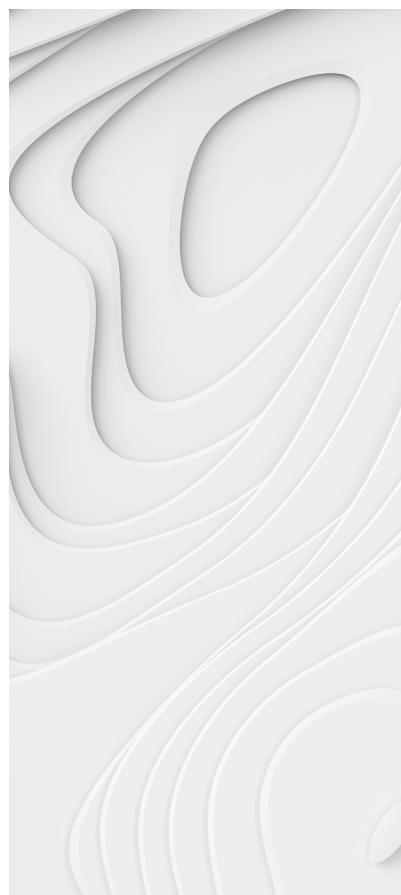
Dolár sa posilnil na 20-ročné maximá voči košu hlavných svetových mien, keď mu silu dodáva zvýšená averzia voči riziku pre obavy z vädnutia ekonomického rastu vo svete, špeciálne v Európe a Číne, a očakávanie výrazne rýchlejšieho zvyšovania sadzieb Fedom ako vo zvyšku sveta.

Akciové trhy

Akciové trhy v masívnych stratách pre obavy z tvrdého pristátia ekonomiky

Globálna trhová kapitalizácia klesla v apríli takmer o 10 biliónov dolárov, keď sa výnosy nielen amerických dlhopisov posúvali prudko nahor na viacročné maximá pri očakávaní dynamického odoberania menovej akomodácie centrálnymi bankami na čele s Fedom v dôsledku zvýšených inflačných tlakov, ktoré nevykazovali znaky podstatného ústupu a ktoré sú výrazne nad cieľmi centrálnych bánk. Protivetrom pre akcie boli aj zhoršujúce sa perspektivy rastu svetovej ekonomiky ako výsledku ponukového komoditného šoku, menšej menovopolitickej podpory, zvýšenej geopolitickej neistoty. Negatívne na akciové trhy vplývali očakávania zhoršenia fungovania dodávateľských reťazcov pre novú vlnu koronavírusu v Číne, ktorý vedie k rozsiahlym lockdownom, ako aj pre vojenský konflikt na Ukrajine. Nervozitu prehlbovala inverzia niektorých častí americkej výnosovej krivky ako pomerne spoľahlivého predstihového indikátora príchodu recesie, sprísňovanie

finančných podmienok a vädnúci úverový impulz. Americké akcie merané indexom S&P 500 zaknihovali stratu vo výške 8,8 percenta, čo je najviac od dna koronakrízy a od januárových rekordov klesli o vyše 14 percent, čo ich poslalo do korekcie. Technologický index Nasdaq Composite zaknihoval mesačnú stratu až 13,3 percenta, čo je najhorší mesiac od októbra 2008, od finančnej krízy, a celkovo je od novembrových vrcholov v strate už takmer 25 percent a je už v medvedom trhu. Európske akcie stratili len 1,2 percenta, keď už dávnejšie započítali všetky negatíva okolo Ukrajiny, kde sa konflikt javí ako lokálny bez rizika väčšieho rozšírenia.

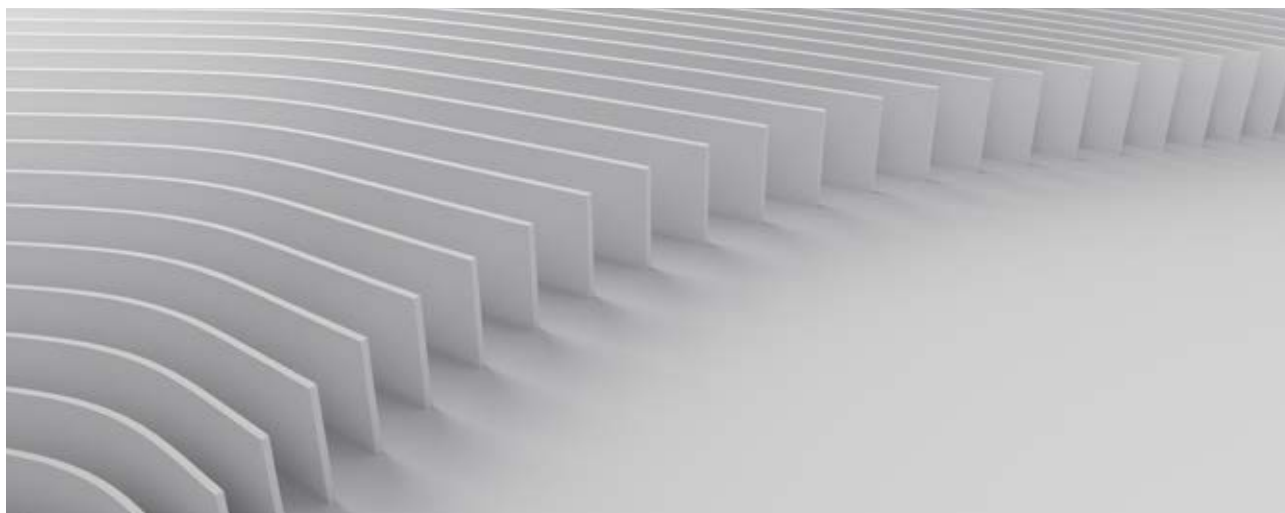


Akciové trhy – prehľad výkonnosti za apríl

	Zatváracia hodnota 29. 4. 2022	Apríl	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	4 131,9	-8,8 %	-13,3 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	450,4	-1,2 %	-7,7 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 047,1	-6,3 %	-16,3 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	26 847,9	-3,50 %	-6,8 %
Ruské akcie: Micex index	2 445,2	-9,6 %	-35,4 %
Brazílske akcie: Bovespa index	107 876,2	-10,1 %	2,9 %
Indické akcie: Sensex index	57 060,9	-2,6 %	-2,0 %
MSCI Developed World	2 795,6	-8,4 %	-13,5 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 076,2	-5,7 %	-12,6 %

Dlhopisové trhy

Dlhopisové výnosy na multiročných maximách pri očakávaní dynamického odoberania menovej akomodácie



Výnosy na dlhopisových trhoch sa posúvali v priebehu celého apríla dynamicky nahor, keď je zrejmé, že Fed bude svižne zvyšovať úrokové sadzby a súčasne redukovať nafúknutú bilanciu a ďalšie centrálné banky ho budú rýchlejšie či pomalšie nasledovať. A to vzhľadom na vysoké inflačné tlaky, v Spojených štátoch na 40-ročných maximách a v eurozóne na historic-

kých maximách, pričom aj keď by inflácia mala v nasledujúcich mesiacoch kumulovať, k výraznému zmierneniu jej dynamiky by vzhľadom na vysoké ceny komodít nemalo prísť. Navyše, väčšina bánk je vo výkone uťahovania menovopolitických podmienok za inflačnou realitou a dlhodobé inflačné očakávania sa začínajú nebezpečne „odkotvovať“. 10-ročný americký vý-

nos tak v závere mesiaca presiahol 2,9 percenta a je najvyššie od konca roka 2018, pričom 10-ročný nemecký je nad 0,9 percenta na sedemročných maximách. Odraz výnosov štátnych dlhopisov a nervóznejšia nálada na trhoch s rastúcimi obavami z recesie sa pretavovali aj do poklesu cien podnikových dlhopisov pri rozširovaní ich rizikových prirážok voči štátnym.

Dlhopisové trhy – prehľad výkonnosti za apríl

	Zatváracia hodnota 29. 4. 2022	Apríl	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	230,9	-3,8 %	-8,9 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 287,4	-3,1 %	-8,5 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	532,2	-6,1 %	-15,4 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	299,4	-6,6 %	-14,4 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	305,3	-3,9 %	-8,1 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	217,4	-3,1 %	-8,0 %

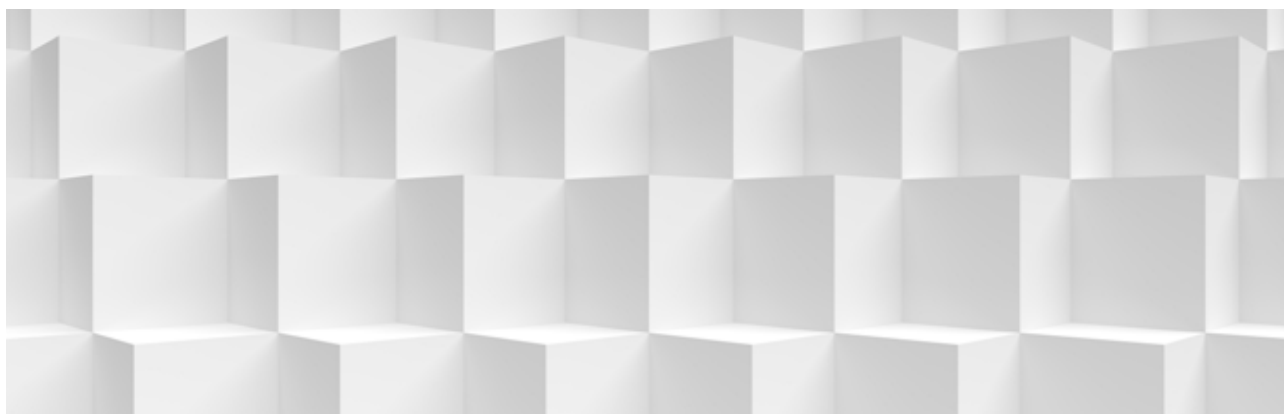
Komoditné trhy

Zlato pod tlakom v reakcii na rast úročenia dlhopisov a silnejší dolár

Napriek pochmúrnej nálade na trhoch a zvýšenej averzii voči riziku zlato ako bezpečný prístav v apríli stratilo dve percentá a dostalo sa po kótu 1 900 dolárov. Ide o výsledok posilňovania dolára v kombinácii so zvýšenými úrovňami výnosov amerických dlhopisov pri očakávaní dynamického ťahovania menovej politiky Fedom. To znižuje atraktivitu zlata ako inštrumentu

s nulovým kupónom. Výraznejšiemu poklesu zlata však bránil fakt, že reálne úrokové sadzby sú naďalej záporné. Ropa v apríli stagnovala v širšom pásme bez jasného trendu prevažne nad 100-dolárovou métou. Rast komodity blokovalo rekordné uvoľnenie strategických ropných rezerv Spojenými štátmi v objeme 180 miliónov barelov, ku ktorým sa pridali aj niektoré ďalšie

krajiny Západu, čo zlepšovalo ponukovú stranu, spolu s vypuknutím novej vlny koronavírusu v Číne a následnými rozsiahlymi lockdownami pri politike nulovej tolerancie, čo zhoršovalo prospekty rastu dopytu. Naopak, výraznejšiemu poklesu čierneho zlata bránili čoraz jasnejšie obrysy uvalenia embarga Západu na jeho dovoz z Ruska v rámci ďalšieho kola sankcií.



Komoditné trhy – prehľad výkonnosti za apríl

	Zatváracia hodnota 29. 4. 2022	Apríl	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	586,0	6,2 %	33,9 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	891,7	10,7 %	49,9 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	266,7	-6,6 %	9,6 %
Vzácné kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	162,1	-3,4 %	3,0 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	80,7	1,0 %	12,2 %
Ropa WTI	104,7	4,4 %	39,2 %
Ropa Brent	109,3	1,3 %	40,6 %
Zlato	1 896,9	-2,1 %	3,7 %
Striebro	22,8	-8,1 %	-2,3 %
Platina	939,3	-4,8 %	-3,0 %
Paládium	2 326,9	2,6 %	22,2 %

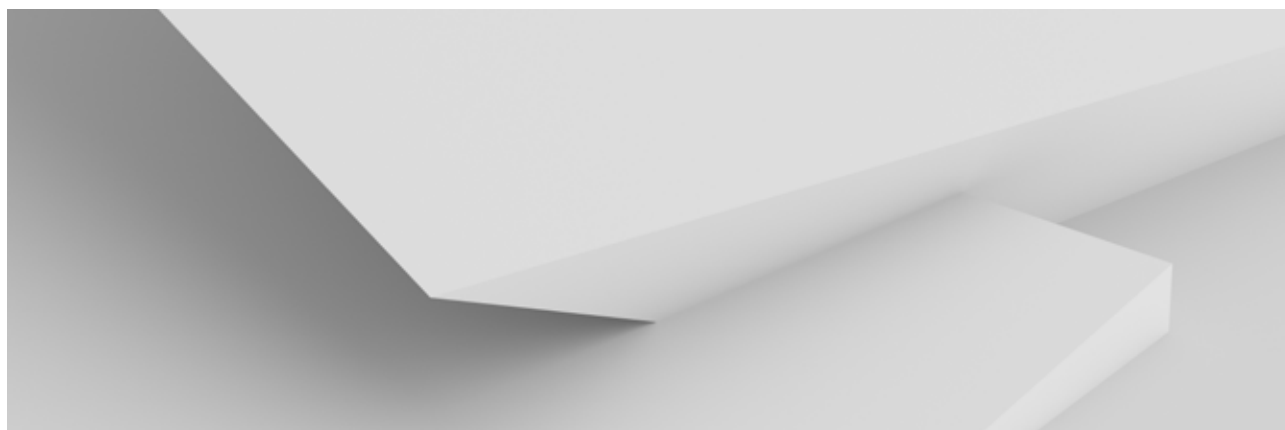
Devízové trhy

Dolár na 20-ročných maximách, keď mu pomáha rýchlonohý Fed a vädnutie ekonomického rastu

Dolár sa v priebehu apríla systematicky posilňoval voči košu hlavných svetových mien a na jeho konci sa dolárový index posunul na 103,3 bodu, čo predstavuje 20-ročné maximum. Zelenej bankovke dodávala silu zvýšená averzia voči riziku pre obavy z vädnutia ekonomického

rastu vo svete na jednej strane a na strane druhej očakávanie výrazne rýchlejšieho zvyšovania sadzieb Fedom ako vo zvyšku sveta, keď americkú infláciu ťahajú nielen energie, ale najmä silný agregátny dopyt. Vzájomný výmenný kurz eura voči doláru klesol na päťročné minimum

a miestami sa obchodoval dokonca pod 105 dolárovými centmi, k čomu prispeli aj horšie ekonomické vyhladky eurozóny v porovnaní s USA a bezprostredné riziko recesie starého kontinentu, ak politickí jastrabi v nej presadia odpílenie sa od ruskej ropy a plynu bez adekvátnej náhrady.



Devízové trhy – prehľad výkonnosti za apríl

	Zatváracia hodnota 29. 4. 2022	Apríl	Od začiatku roka
EUR/USD	1,055	-4,7 %	-7,3 %
EUR/GBP	0,839	-0,4 %	-0,3 %
EUR/CHF	1,026	0,5 %	-1,1 %
EUR/RUB	75,443	-16,4 %	-11,7 %
EUR/CZK	24,630	0,9 %	-1,0 %
EUR/HUF	378,130	2,9 %	2,4 %
EUR/PLN	4,684	0,8 %	2,1 %
EUR/JPY	136,950	1,7 %	4,6 %
EUR/CAD	1,354	-2,1 %	-5,8 %
EUR/NOK	9,894	1,7 %	-1,3 %
EUR/SEK	10,360	-0,4 %	0,6 %

**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.