



Stanislav Pánis
analytik
+421 911 821 577
panis@jtbanka.sk



Patrik Hudec
analytik
+421 904 744 519
hudec@jtbanka.sk

J&T BANKA

Najdôležitejšie udalosti finančných trhov za mesiac **december**

- *V decembri pokračovala rely akciových trhov, ktorá priviedla americké akcie, nemecké akcie a globálne akciové indexy MSCI World či MSCI ACWI na nové historické maximá. Nákupná nálada čerpala bezprostrednú energiu z vynájdenia vakcín proti COVIDU-19, zo schválenia ďalších fiškálnych stimulov v Spojených štátoch, ako aj z vianočnej brexitovej obchodnej dohody.*
- *Výnosy bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov USA či Nemecka stagnovali, keď sa obchodníci pozerali na najbližšie ekonomické protivetvy, ktoré prinesie rýchlo sa šíriace ochorenie COVID-19. Vakcinácia populácie sa síce spustila, no potrvá minimálne pol roka, kým bude proces ukončený, čo môže ekonomickú obnovu v tomto roku ešte poriadne skomplikovať. Ochota podstupovať riziko sa však premietla do rastu cien podnikových dlhopisov, najmä v neinvestičnom pásme.*
- *Zlato sa v závere roka 2020 priblížilo k 1 900-bodovej méte pri oslabovaní dolára, ako aj pre spomaľovanie ekonomickej aktivity a zavádzanie silnejších reštriktívnych opatrení obmedzenia pohybu pri alarmujúco rýchlo rastúcom počte nakazených na COVID-19 vo vyspelých ekonomikách.*
- *Ropa Brent sa dostala v decembri vysoko nad 50 dolárov a WTI tesne pod túto úroveň na 10-mesačné maximá, keď obchodníci stavili na pokračovanie oživovania dopytu po nej vďaka objavu vakcíny proti koronavírusu, pričom ponuka aktuálne aj vďaka obmedzeniu ťažby OPECu+ zaostáva za dopytom pri klesajúcich zásobách.*
- *Dolár klesol voči košu hlavných svetových mien na dvaapolmesačné minimá, keď obchodníci stavili na oživenie globálnej ekonomiky v tomto roku, čo by malo odkloniť dopyt od bezpečných prístavov. Okrem toho v neprospech dolára hovorili aj gigantické schodky amerického rozpočtu pre masívnu fiškálnu stimuláciu ako deficity bežného účtu platobnej bilancie.*

Akciové trhy

V decembri pokračovala na akciových trhoch rely, ktorá priviedla tri hlavné americké indexy S&P 500, Dow Jones, ako aj Nasdaq Composite na nové historické maximá. Americké burzy pritom neprepisovali maximá samy, pridal sa k nim aj široký globálny index MSCI World, ktorý je benchmarkom pre vyspelé ekonomiky, ako aj index MSCI ACWI, ktorý je benchmarkom pre celý svet a zahŕňa aj emerging trhy. Samotný index MSCI Emerging Markets sa posunul na 13-ročné maximá, keď mu k rastu pomohlo aj razantné oslabenie dolára. Navyše na nové historické maximá sa posunul aj nemecký index DAX. K hlavným dôvodom rely započatej v novembri – výmena šéfa Bieleho domu z ťažko predpovedateľného a kontroverzného Donalda Trumpa za štandardnejšieho Joea Bidena,

zotrvanie rozdeleného amerického Kongresu, ktorý bráni presadzovať väčšiu reguláciu a vyššie dane pre korporátny sektor, a objav vakcíny proti COVIDU-19 – sa pridali ďalšie. Išlo najmä o schválenie dodatočných fiškálnych stimulov oboma komorami amerického Kongresu, čo dodá ekonomickému oživeniu forsáž a vianočnej brexitovej obchodnej dohody medzi Spojeným kráľovstvom a EÚ, ktorá znamená vyhnutie sa tzv. tvrdému brexitu po skončení prechodného obdobia 31. decembra 2020. Rýchle šírenie koronavírusu na Západe spolu s faktom, že v najbližšom období bude pre reštrikcie naďalej prekážkou nádychu svetovej ekonomiky z plných pľúc, išlo na akciových trhoch skôr do úzadia.

Dlhopisové trhy

Hoci na akciových trhoch prevažovala ochota podstupovať riziko, výnosy bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov USA či Nemecka stagnovali, keď sa obchodníci pozerali na najbližšie ekonomické protivetvy, ktoré prinesie rýchlo sa šíriace ochorenie COVID-19 a s tým súvisiace sprísňovanie reštriktívnych opatrení vlád. 10-ročný americký výnos sa tak stále pohybuje pod 1 percentom a 10-ročný nemecký tesne nad -0,6 percenta.

Vakcinácia sa síce spustila, no potrvá minimálne pol roka a zrejme aj viac, kým bude zaočkovaná kritická masa populácie, čo môže ekonomickú obnovu v tomto roku ešte poriadne skomplikovať. Navyše je zrejmé, že centrálné banky budú vysávať z trhu podstatnú časť emisií v rámci kvantitatívneho uvoľňovania s cieľom podporiť ekonomiku, ako aj rekordne zadlžené vlády, ktoré masívne stimulovali svoje hospodárstva. Znížená riziková averzia sa však premietla do rastu cien podnikových dlhopisov, najmä v neinvestičnom pásme, a takisto emerging bondov.

Komoditné trhy

Zlato sa v závere roka 2020 priblížilo k 1 900-bodovej méte a za december narástlo o 6,6 percenta pri oslabovaní dolára, ako aj pre spomaľovanie ekonomickej aktivity a zavádzanie silnejších reštriktívnych opatrení obmedzenia pohybu pri alarmujúco rýchlo rastúcom počte nakazených na COVID-19 vo vyspelých ekonomikách. Investori prihliadali aj na pomerne pomalý rollout vakcín proti koronavírusu, ako aj fakt, že ďalšie fiškálne stimuly v USA budú financované dlhom, čo všetko znamená, že centrálné banky budú v dohľadnom čase naďalej tlačiť peniaze a udržiavať finančnú represiu – teda záporné reálne úrokové sadzby.

Ropa Brent sa dostala v decembri vysoko nad 50 dolárov a WTI tesne pod túto úroveň na 10-mesačné maximá, keď obchodníci stavili na pokračovanie oživovania dopytu po nej vďaka objavu vakcíny proti koronavírusu, pričom ponuka aktuálne aj vďaka obmedzeniu ťažby OPECu+ zaostáva za dopytom pri klesajúcich zásobách. Nebyť ďalšej vlny pandémie, zisky ropy by boli v decembri ešte väčšie ako dosiahnutých 7-8 percent, keďže dopyt sa síce odráža, no pomalšie v porovnaní s očakávaniami.

Devízové trhy

Dolár pokračoval v oslabovaní z novembra a padol na dvaapoločné minimá voči košu hlavných svetových mien, keď naďalej za tým stálo objavenie účinných vakcín proti koronavírusu a vyústenie amerických prezidentských volieb do stabilnejšej vnútro politickej a geopolitickej situácie. Navyše v decembri sa k tomu pridala fakt, že americký Kongres sa dohodol na dodatočných fiškálnych stimuloch financovaných vysokými schodkami verejných financií. To ďalej znížilo averziu voči riziku, a teda dopyt po bezpečných prístavoch pri predpoklade robustného odrazu globálnej ekonomiky. V priaznivých časoch si investori budú všímať opäť aj veľký deficit bežného účtu platobnej bilancie USA na úrovni okolo troch percent, čo by malo americkú menu ďalej držať pod tlakom.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za december:

| | Zatváracia hodnota 31. 12. 2020 | december | Od začiatku roka | |
|----------|--|-----------|------------------|---------|
| Akcie | Americké akcie: S&P 500 index | 3 756,1 | 3,0 % | 16,3 % |
| | Európske akcie: Euro STOXX 600 index | 399,0 | 2,8 % | -4,0 % |
| | Čínske akcie: Shanghai Composite index | 3 473,1 | 0,7 % | 13,9 % |
| | Japonské akcie: Nikkei 225 index | 27 444,2 | 3,8 % | 16,0 % |
| | Ruské akcie: Micex index | 3 289,0 | 5,8 % | 8,0 % |
| | Brazílske akcie: Bovespa index | 119 017,2 | 9,3 % | 2,9 % |
| | Indické akcie: Sensex index | 47 751,3 | 8,1 % | 15,8 % |
| | MSCI Developed World | 2 690,0 | 4,0 % | 14,1 % |
| | Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index | 1 291,3 | 7,0 % | 15,8 % |
| Dlhopisy | Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index | 262,5 | 0,1 % | 5,0 % |
| | Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index | 2 559,4 | -0,3 % | 8,0 % |
| | Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBI Global Core | 642,5 | 1,8 % | 5,8 % |
| | Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index | 355,1 | 0,1 % | 11,3 % |
| | Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index | 318,2 | 1,7 % | 4,7 % |
| | Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index | 242,8 | 0,0 % | 3,0 % |
| Komodity | Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return | 307,1 | 5,0 % | -7,9 % |
| | Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return | 375,9 | 5,0 % | -25,7 % |
| | Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return | 187,8 | 0,4 % | 15,0 % |
| | Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return | 167,7 | 8,5 % | 26,4 % |
| | Polnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return | 58,3 | 3,0 % | -2,4 % |
| | Ropa WTI | 48,5 | 6,7 % | -20,5 % |
| | Ropa Brent | 51,8 | 7,9 % | -21,5 % |
| | Zlato | 1 898,4 | 6,6 % | 25,1 % |
| | Striebro | 26,4 | 17,8 % | 47,9 % |
| | Platina | 1 072,1 | 10,8 % | 10,9 % |
| | Paládium | 2 448,8 | 3,1 % | 25,9 % |
| Meny | EUR/USD | 1,222 | 0,8 % | 8,9 % |
| | EUR/GBP | 0,894 | 0,0 % | 5,7 % |
| | EUR/CHF | 1,081 | 0,3 % | -0,4 % |
| | EUR/RUB | 90,640 | -0,1 % | 30,3 % |
| | EUR/CZK | 26,240 | 1,8 % | 3,2 % |
| | EUR/HUF | 362,610 | 2,4 % | 9,5 % |
| | EUR/PLN | 4,561 | 2,0 % | 7,2 % |
| | EUR/JPY | 126,180 | 1,1 % | 3,6 % |
| | EUR/CAD | 1,555 | -0,9 % | 6,7 % |
| | EUR/NOK | 10,481 | -1,4 % | 6,5 % |
| | EUR/SEK | 10,050 | 3,1 % | -4,3 % |

