J&T BANKA

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV

za mesiac **február 2021**

Akcie obnovili rast a prepisovanie rekordov, keď investori stávkujú na ekonomický rast.

Dlhopisové výnosy prudko rástli pre obavy z vyššej inflácie.

Zlepšujúce sa perspektívy globálnej ekonomiky tlačili nahor ceny komodít.

Zlato doplácalo na vyššie dlhopisové výnosy a zlepšovanie makrofundamentov.

Vo februári sa akciové trhy vrátili k rastu a prepisovaniu historických rekordov po tom, čo utíchla mánia obchodovania amatérskych obchodníkov združených na sociálnej sieti Reddit a ich nákupy prevažne neperspektívnych akcií. Do popredia sa dostali zlepšujúce sa vyhliadky rastu globálnej ekonomiky vďaka ústupu koronavírusu a rozbehu procesu vakcinácie proti COVID-19.

Prudký odraz výnosov štátnych dlhopisov v dôsledku obáv, že vyššia inflácia pri oživovaní ekonomík pri masívnej fiškálnej a monetárnej stimulácii by mohla viesť k skorému sprísňovaniu menovej politiky, však v závere mesiaca zastavila akciovú rely.

Perspektívy silného ekonomického oživenia dopovaného fiškálnou a monetárnou pomocou tlačili nahor ceny komodít. Priemyselné kovy rástli takmer o 11 percent, ropa si pripísala 18-percentné zisky a obchoduje sa nad 60-dolárovou métou.

Zlato sa ponorilo pod 1 750 dolárov, keď mal naň väčší vplyv optimizmus týkajúci sa zlepšovania makrofundamentov a vyššie dolárové sadzby ako deficitné financovanie fiškálnych stimulov.

Kurz dolára fluktuoval, keď raz prevažoval faktor lepších perspektív rastu americkej ekonomiky v porovnaní s eurozónou, a to aj vďaka očakávanému masívnemu fiškálnemu balíku za 1,9 bilióna dolárov a rýchlejšiemu tempu vakcinácie americkej populácie v porovnaní s eurozónou, čo ho posilňovalo, inokedy sa prejavil efekt väčšej ochoty podstupovať riziko, čo ho dostávalo pod predajný tlak.

Akciové trhy

Mánia obchodovania amatérskych obchodníkov zo sociálnej siete Reddit a ich špekulatívne nákupy prevažne neperspektívnych akcií na čele s GameStop začiatkom februára utíchli a ich ceny prudko klesli. To ukončilo aj krátkodobú disrupciu rastového trendu akciových trhov, ktorá bola iniciovaná najmä shortsqueezmi profesionálnych inštitucionálnych investorov nútených vyberať kapitál z inak ziskových akciových pozícií na krytie strát shortovaných akcií, ako aj všeobecným znižovaním expozícií pri zvýšenej volatilite. K slovu sa opäť dostala konštruktívna perspektíva robustnej obnovy globálnej ekonomiky, ktorá by mala rásť vyše päťpercentným tempom, najvyšším za dekádu, spojená so zlepšením ziskovosti firemného sektora. A to vďaka vytrvalému klesaniu denného počtu infikovaných na koronavírus v kombinácii s vakcináciou populácie proti COVID-19 pri pokračovaní uvoľnenej menovej politiky, ako aj fiškálnej stimulácie, špeciálne ďalšieho balíka pomoci v Spojených štátoch predstaveného establišmentom nového prezidenta Joea Bidena v objeme 1,9 bilióna dolárov. Americké akcie, ale aj globálne indexy všeobecne sa vďaka tomu posunuli na nové historické maximá. V druhej polovici februára sa však rely zastavila a akciové trhy prešli určitou korekciou v dôsledku rastu dlhodobých úrokových sadzieb, čo vytvorilo tlaky na vysoké valuácie a obavy, že vyššia inflácia v dôsledku oživovania ekonomík pri masívnej fiškálnej a monetárnej stimulácii (špeciálne v Spojených štátoch) by mohla viesť k skorému sprísňovaniu menovej politiky. Investori akoby neverili v guidance centrálnych bánk na čele s americkým Fedom o tom, že ju ponechajú uvoľnenú, a spomaľovanie tempa nákupu dlhopisov, ktoré nie je na programe dňa, budú komunikovať v dostatočnom predstihu. Nakoniec však ani korekcia nezabránila v tom, aby vo februári skončili hlavné svetové akciové trhy v zisku.

Dlhopisové trhy

Vďaka zlepšovaniu vyhliadok globálnej ekonomiky pre ústup koronavírusu a pokročeniu procesu vakcinácie proti chorobe COVID-19 sa v súlade so širokým konsenzom analytikov dostavil vo februári rast výnosov štátnych dlhopisov rozvinutých krajín. Reflektoval rastový optimizmus a očakávané vyššie inflačné úrovne. Proces posunu výnosových kriviek sa však v druhej polovici mesiaca stal pomerne volatilným a prudkým. Časť investorského univerza začala započítavať pomerne skoré spomalenie tempa kvantitatívneho uvoľňovania, najmä v USA, a následne aj kratšiu periódu nulových sadzieb. Rástli totiž obavy z vysokej inflácie, špeciálne v Amerike, kde ekonomika je dopovaná gigantickými fiškálnymi stimulmi, ktoré by mohli viesť až k jej prehriatiu. A to napriek jasne holubičiemu slovníku predstaviteľov Fedu na čele s jeho šéfom Jayom Powellom, ktorí ani nepremýšľajú nad diskusiou o taperingu a neobávajú sa trvale vysokej inflácie. 10-ročný americký výnos sa tak posunul z 1,1 percenta o 30 bázických bodov nahor, pričom miestami sa pohyboval až na 1,6 percenta, čo vyústilo do veľkých turbulencií na akciových trhoch. Zvyšok dlhopisového trhu kopíroval vývoj v USA, keď sa nemecký 10-ročný výnos posunul z –0,5 percenta na začiatku mesiaca na –0,3 percenta na jeho konci. Väčšiemu rastu pritom zabránilo pomalé tempo vakcinácie proti COVID-19 v Európe a predlžovanie lockdownov, čo znamená, že ekonomické oživenie v prvom kvartáli bude v eurozóne a EÚ len malátne. Pokles cien bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov sa pretavil aj v podnikovom segmente, kde high grade dlhopisy pri relatívne nezmenených rizikových prirážkach takisto strácali, kompresia rizikových prirážok korporátnych dlhopisov v neinvestičnom stupni znamená, že za február sa ich ceny príliš nezmenili.

Komoditné trhy

Zlato sa ponorilo pod 1 750 dolárov a za mesiac kleslo o vyše šesť percent, keď mal naň väčší vplyv optimizmus ohľadne zlepšovania makrofundamentov a vyššie dolárové úrokové sadzby ako deficitné financovanie fiškálnych stimulov, ktoré budú riešené de facto monetizáciou dlhu centrálnymi bankami. Navyše sa zdá, že funkciu zlata ako bezpečného prístavu a útočiska pred infláciou čiastočne začína preberať bitcoin. Ropa sa posunula na vyše ročné maximá a úplne vymazala koronavírusové straty, keď sa Brent aj WTI obchodujú nad 60-dolárovou métou. Obchodníci stávkujú na globálne ekonomické oživenie a s tým spojenú obnovu dopytu po rope, ktorý už súčasne prevyšuje ponuku aj pre obmedzenia ťažby OPEC-u a s ním spolupracujúcich krajín na čele s Ruskom pri klesaní zásob komodity vo svete.

Devízové trhy

V úvode mesiaca sa dolár posilnil voči košu hlavných svetových mien, keď profitoval z posunu americkej výnosovej krivky nahor a lepšieho prospektu rastu americkej ekonomiky oproti zvyšku sveta vďaka rýchlemu tempu vakcinácie proti COVID-19 a vďaka masívnej fiškálnej stimulácii novým establišmentom prezidenta Joea Bidena. Kurz EUR/USD sa vtedy priblížil až k 119,5 dolárového centa, keď eurozóna predlžovala lockdowny a veľmi pomaly očkovala, čo zhoršovalo jej najbližšie ekonomické vyhliadky. V druhej polovici mesiaca však na devízovom trhu prevážil efekt väčšej ochoty podstupovať riziko a výmenný kurz EUR/USD vystúpil krátkodobo nad 121,5 dolárového centa, k čomu prispel aj „militantne" holubičí slovník predstaviteľov Fedu o tom, že neuvažujú nad zmenou menovej politiky napriek odrazu inflácie, keď sa americká ekonomika a trh práce ešte plne nezotavili z koronaproblémov. Mesiac ukončil EUR/USD napokon na úrovni 120,8 centa, keď sa k slovu prihlásila rastúca averzia voči riziku pri korekcii na akciových trhoch.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za február:

		Zatváracia hodnota 26. 2. 2021	Február	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S&P 500 index	3 811,2	2,6 %	1,5 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	405,0	2,3 %	1,5 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 509,1	0,7 %	1,0 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	28 966,0	4,7 %	5,5 %
	Ruské akcie: Micex index	3 346,6	2,1 %	1,8 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	110 035,2	-4,4 %	-7,5 %
	Indické akcie: Sensex index	49 100,0	6,1 %	2,8 %
	MSCI Developed World	2 726,9	2,5 %	1,4 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 339,3	0,7 %	3,7 %

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za február:

		Zatváracia hodnota 26. 2. 2021	Február	Od začiatku roka
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	256,0	-1,9 %	-2,5 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2 488,9	-1,8 %	-2,8 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	615,1	-2,9 %	-4,3 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	340,0	-2,6 %	-4,3 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	319,1	0,1 %	0,3 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	236,9	-2,0 %	-2,4 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	351,2	10,4 %	14,3 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	456,0	14,7 %	21,3 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	204,7	10,9 %	9,0 %
	Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	155,7	-5,4 %	-7,2 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	62,6	5,6 %	7,3 %
	Ropa WTI	61,5	17,8 %	26,8 %
	Ropa Brent	66,1	18,3 %	27,7 %
	Zlato	1 734,0	-6,1 %	-8,7 %
	Striebro	26,7	-1,2 %	1,0 %
	Platina	1 193,0	10,7 %	11,3 %
	Paládium	2 327,3	4,2 %	-5,0 %

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za február:

		Zatváracia hodnota 26. 2. 2021	Február	Od začiatku roka
Meny	EUR/USD	1,208	-0,5 %	-1,2 %
	EUR/GBP	0,867	-2,1 %	-3,0 %
	EUR/CHF	1,097	1,5 %	1,5 %
	EUR/RUB	89,919	-2,2 %	-0,8 %
	EUR/CZK	26,180	0,5 %	-0,2 %
	EUR/HUF	362,2	1,3 %	-0,1 %
	EUR/PLN	4,522	0,0 %	-0,9 %
	EUR/JPY	128,57	1,2 %	2,0 %
	EUR/CAD	1,538	-0,8 %	-1,1 %
	EUR/NOK	10,464	0,8 %	-0,2 %
	EUR/SEK	10,180	0,3 %	1,4 %

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 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.