J&T BANKA EXPERT NA INVESTÍCIE

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV 02/2022

Stupňujúce sa napätie okolo ukrajinskej krízy, ktoré vyvrcholilo ruským vojenským útokom, poslalo vo februári akciové trhy do červených čísel. Ich straty boli však limitované, keď trhoví hráči dúfali, že konflikt ostane lokálnym a/alebo sa rýchlo skončí a k slovu sa dostane diplomacia pri neprerušení dodávok energií z Ruska.

Výnosy bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov rástli napriek zvýšenej averzii voči riziku súvisiacej s neistotami okolo vývoja ukrajinskej krízy. Silnejším faktorom na dlhopisových trhoch boli pretrvávajúce vysoké inflačné tlaky s očakávaniami sprísňovania menovej politiky.

Ropa Brent sa dostala nad 100-dolárovú hranicu na najvyššie úrovne od roku 2014 v reakcii na vojnový konflikt na Ukrajine s rizikom prerušenia jej dodávok do Európy.

Zlato profitovalo z postavenia bezpečného útočiska kapitálu pred vojnou na Ukrajine a miestami sa obchodovalo nad 1 970 dolármi na najvyšších úrovniach od leta 2020.

Dolár ako hlavná rezervná mena sveta benefitoval z poklesu apetítu po riziku v dôsledku gradácie ukrajinskej neistoty.

Akciové trhy

Ukrajinská kríza poslala akcie do strát.

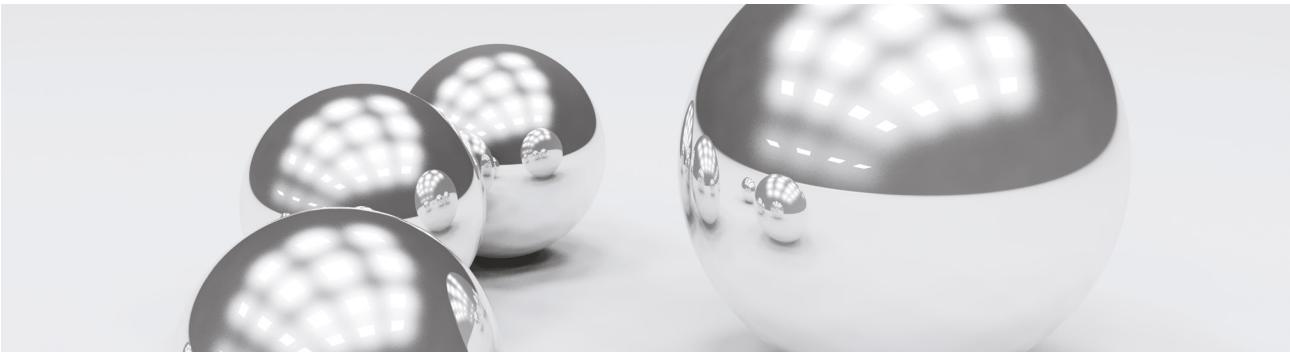
Hlavné svetové akciové trhy pokračovali vo februári v stratách druhý mesiac po sebe. Kým v januári ťažko trávili plány rýchlejšieho sprísňovania menovej politiky pre pretrvávajúce vysoké inflačné tlaky, vo februári bol hlavným faktorom, ktorý ich tlačil nadol, rast nervozity okolo vývoja ukrajinskej krízy. V závere mesiaca vyústila do vojenského útoku Ruska na nášho východného suseda, do scenára, ktorému trhy dávali nízku pravdepodobnosť. O to prudšie však burzy reagovali na tieto kroky ruskej agresie, keď v prvom momente americké, európske akcie aj emerging trhy klesli miestami okolo 10 percent z februárových maxím a dostali sa na najnižšie úrovne od jari 2021. Neskôr časť strát vymazali, keď na nich prevážil názor, že vojna by nemusela mať až taký negatívny dosah na globálnu ekonomiku a firemné aktivity, špeciálne v prípade veľkých technologických firiem. Akoby dúfali, že konflikt ostane lokálny a/alebo sa rýchlo skončí a tok energií z Ruska do Európy ostane nenarušený napriek uvaleniu radikálnych sankcií na krajinu, ktoré ju izolujú z podstatnej časti globálnej ekonomiky. Wall Street, európske akcie, ako aj emerging trhy tak končili mesiac len s pomerne miernymi stratami na úrovni okolo troch percent. Ruské akcie stratili vo februári vyše 30 percent a stratili by aj viac, ak by aj v posledný obchodný deň mesiaca bol parket otvorený vzhľadom na uvalenie mimoriadne tvrdých sankcií západu na krajinu za vojenský útok, ktoré ju uvrhnú do finančnej krízy a hlbokej recesie.

Akciové trhy – prehľad výkonnosti za február

	Zatváracia hodnota 28. 2. 2022	Február	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	4 373,9	-3,1 %	-8,2 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	453,1	-3,4 %	-7,1 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 462,3	3,0 %	-4,9 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	26 526,8	-1,8 %	-7,9 %
Ruské akcie: Micex index	2 470,5	-30,0 %	-34,8 %
Brazílske akcie: Bovespa index	113 141,9	0,9 %	7,9 %
Indické akcie: Sensex index	56 247,3	-3,0 %	-3,4 %
MSCI Developed World	2 978,0	-2,7 %	-7,9 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 171,3	-3,1 %	-4,9 %

Dlhopisové trhy

Dlhopisové výnosy rástli v dôsledku vysokej inflácie.



Nervozita z vysokých a konsenzus prekonávajúcich inflačných tlakov, ktoré v eurozóne dosahovali historické rekordy a v Spojených štátoch 40-ročné maximá a nevykazovali znaky poľavovania, viedla v prvej polovici februára k pokračovaniu rastu výnosov na dlhopisových trhoch. Obchodníci zvyšovali očakávania sprísňovania menových politík cez vypínanie kvantitatívneho uvoľňovania, zvyšovanie sadzieb a redukcie bilancií centrálnych bánk. V jednom momente konsenzus trhu počítal so siedmimi zvýšeniami sadzieb Fedom po 25 bázických bodov a s dvoma takýmito krokmi v prípade ECB do konca roka. Takéto očakávania posunuli 10-ročný americký výnos nad dve percentá na dvaapolročné maximá, pričom 10-ročný „Nemec" sa vynoril nad nulu prvýkrát od roku 2019 a obchodoval sa s výnosom nad 0,3 percenta. Jasný jastrabí pivot menovej politiky s obmedzením dodávania likvidity na trhy sa pretavil v raste averzie voči riziku, čo viedlo k rozšíreniu rizikových prirážok podnikových dlhopisov či suverénnych dlhopisov najmä na periférii eurozóny. V druhej polovici mesiaca ceny bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov v investičnom pásme korigovali pokles, keď sa pretavoval rast dopytu po bezpečí v reakcii na rast napätia okolo Ukrajiny, ktorý vyústil do vojny. 10-ročný americký výnos tak končil mesiac na 1,85 percenta a nemecký s rovnakou splatnosťou na 0,1 percenta. Súčasne ďalej klesali ceny podnikových dlhopisov pri risk off mode na trhoch.

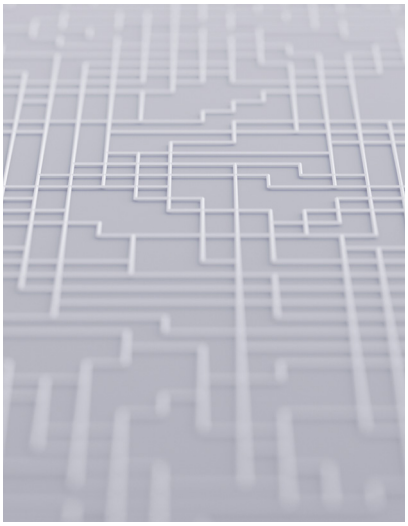
Dlhopisové trhy – prehľad výkonnosti za február

	Zatváracia hodnota 28. 2. 2022	Február	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	245,8	-1,9 %	-3,0 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 436,4	-0,7 %	-2,5 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	571,3	-6,5 %	-9,2 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	328,9	-2,2 %	-6,0 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	320,7	-0,7 %	-3,5 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	230,9	-1,2 %	-2,3 %

Komoditné trhy

Ropa na trojciferných úrovniach pre vojnu na Ukrajine. Z napätia okolo Ukrajiny profitovalo zlato.

Ropa v priebehu februára systematicky rástla. V prvej polovici mesiaca za tým stáli najmä fundamenty v podobe dynamicky sa oživujúceho dopytu po nej, pričom ponuka za ním nestíhala a nebude stíhať pre podinvestovanosť do upstreamu a s tým súvisiaci nízky priestor na zvyšovanie ťažby (nielen) OPEC-om+ spolu s rýchlym poklesom globálnych komerčných zásob. V druhej polovici mesiaca mal hlavný faktor posunu komodity nahor podobu rastúceho napätia okolo Ukrajiny, ktoré vyvrcholilo do vojenského konfliktu. Ten posunul cenu ropy na trojciferné úrovne, pričom Brent sa miestami obchodoval nad 105 dolármi, keď existovali vážne obavy z prerušenia dodávok komodity z Ruska. Sankcie Západu voči Kremľu sú mimoriadne prísne, no zákazu dovozu ruských energií sa (zatiaľ) nedotkli, na čo reagovala ropa určitou korekciou. Brent tak končil mesiac na 101 dolároch s 11-percentným ziskom pri raste ceny WTI na 96 dolárov, čo predstavuje deväťpercentný medzimesačný nárast. Zlato takisto v priebehu celého mesiaca rástlo, keď ho najskôr nahor poháňali rastúce inflačné tlaky na oboch brehoch Atlantického oceána pri očakávaniach, že sprísňovanie menovej politiky centrálnymi bankami bude len pozvoľné. Neskôr štafetu prebrala zvýšená averzia voči riziku pre vývoj na Ukrajine, ktorá vyústila do otvorenej ruskej agresie. Žltý kov sa miestami obchodoval až nad 1 970 dolármi, najvyššie od leta 2020, aby neskôr končil mesiac nad 1 910 dolármi s vyše šesťpercentnými ziskom.



Komoditné trhy – prehľad výkonnosti za február

	Zatváracia hodnota 28. 2. 2022	Február	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	503,4	6,5 %	15,0 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	718,2	6,1 %	20,7 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	266,3	6,5 %	9,4 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	163,5	6,3 %	3,9 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	76,3	3,7 %	6,1 %
Ropa WTI	95,7	8,6 %	27,3 %
Ropa Brent	101,0	10,7 %	29,8 %
Zlato	1 909,0	6,2 %	4,4 %
Striebro	24,5	8,8 %	4,9 %
Platina	1 047,4	2,5 %	8,1 %
Paládium	2 492,7	5,8 %	30,9 %

Devízové trhy

Ukrajinská neistota posilnila dolár.

Dolár sa voči euru v úvode mesiaca dostal pod predajný tlak a vzájomný výmenný kurz sa priblížil k 115 dolárovým centom, keď sa trhy sústreďovali najmä na 180- stupňový obrat v smerovaní menovej politiky ECB. Viacerí jej predstavitelia sa prezentovali jastrabím slovníkom vzhľadom na vysoké a očakávania prekonávajúce inflačné tlaky. Obchodníci preto začali započítavať možné zvýšenie sadzieb už v tomto roku, pričom podstatná časť tohto procesu na strane Fedu sa už premietla do cien. Posilňovanie eura sa však zastavilo zhruba v polovici mesiaca, keď sa o slovo začala viac hlásiť ukrajinská kríza. S ňou súvisiaci rast averzie voči riziku znamenal preferenciu dolára ako hlavnej svetovej rezervnej meny a meny krajiny s najväčšou vojenskou silou. Dolárový index sa posunul v prvej reakcii na ruský útok na Ukrajinu až na najvyššie úrovne od júna 2020, pričom voči euru sa „zelená bankovka" posilnila až k hranici 111 dolárových centov. Dolár si aj v závere mesiaca silné úrovne udržal, hoci sčasti stratil, keď trhy sú síce naďalej vystresované, no dúfajú v optimistickejší scenár, a to, že konflikt ostane lokálnym a/alebo sa rýchlo ukončí (už sa začali prvé rokovania medzi Ukrajinou a Ruskom), pričom ropa a najmä plyn budú naďalej prúdiť zo Sibíri do Európy a sveta. Pod ťarchou ukrajinskej krízy zaknihovali výrazné straty stredoeurópske meny. Najviac však klesal ruský rubeľ, ktorý klesol na historické minimá voči euru aj doláru a za mesiac klesol voči obom menám o vyše 35 percent. Sankcie uvalené na Rusko totiž budú znamenať hlbokú ekonomickú krízu v krajine, z ktorej sa bude zrejme veľmi ťažko spamätávať pri odrezaní od medzinárodného finančného systému a obchodu.

Devízové trhy – prehľad výkonnosti za február

	Zatváracia hodnota 28. 2. 2022	Február	Od začiatku roka
EUR/USD	1,122	-0,1 %	-1,3 %
EUR/GBP	0,836	0,1 %	-0,6 %
EUR/CHF	1,029	-1,2 %	-0,9 %
EUR/RUB	118,380	36,3 %	38,5 %
EUR/CZK	25,166	3,4 %	1,1 %
EUR/HUF	371,350	4,5 %	0,6 %
EUR/PLN	4,701	2,6 %	2,5 %
EUR/JPY	129,010	-0,2 %	-1,4 %
EUR/CAD	1,422	-0,4 %	-1,1 %
EUR/NOK	9,885	-1,1 %	-1,4 %
EUR/SEK	10,627	1,5 %	3,2 %

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.