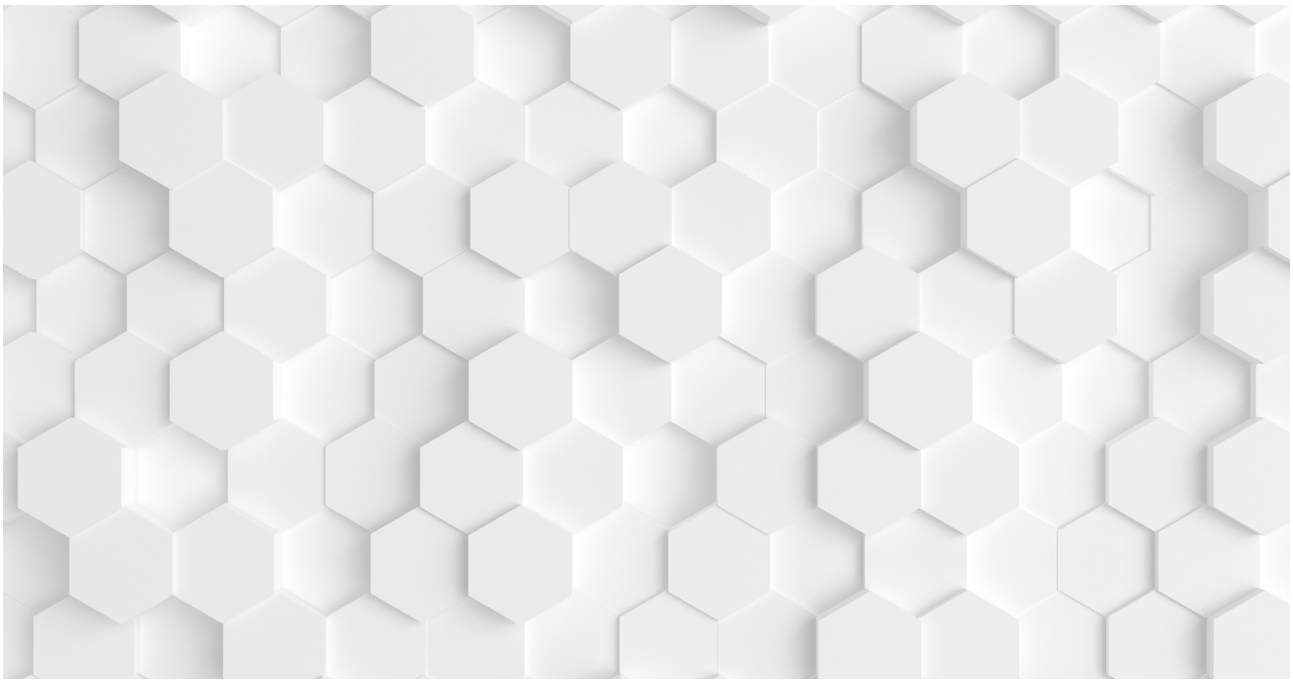
J&T BANKA

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV 01/2022



Prvý mesiac roka 2022 zaknihovali akciové trhy výrazné straty, najväčšie od koronadna v marci 2020, pri borení sa s plánmi dynamického uťahovania menovej politiky. Centrálne banky na čele s Fedom začali reagovať na zvýšené inflačné tlaky, ktoré budú mať trvácejší charakter. Odoberanie menovej akomodácie zväčšovalo otázniky nad udržaním vysokých valuácií najmä rastových technologických akcií.

Nový pivot globálnej menovej politiky koncentrujúci sa na boj proti inflácii namiesto podpory ekonomického rastu tlačil nahor výnosy na dlhopisových trhoch, pričom nervozita s tým spojená stiahla nadol aj ceny podnikových dlhopisov pri rozšírení rizikových prirážok.

Ropa má za sebou s vyše 17-percentným ziskom a posunom na sedemročné maximá najlepší mesiac od februára 2021. Komoditu podporuje dynamicky sa oživujúci dopyt po nej, pričom ponuka za ním nestíha a nebude stíhať pre podinvestovanosť do upstreamu a s tým súvisiaci nízky priestor pre zvyšovanie ťažby (nielen) OPEC-om+ a rýchly pokles globálnych komerčných zásob. Geopolitické napätie okolo Ukrajiny či na Strednom východe boli ďalšie faktory, ktoré tlačili cenu ropy k 90-dolárovým úrovniam.

Zlato a vzácne kovy vo všeobecnosti klesali, za čím stál jastrabí slovník Fedu, agresívnejší, ako čakali trhy, čo viedlo k započítaniu väčšieho počtu zvýšení sadzieb americkou centrálnou bankou v nasledujúcom období.

Dolár bol v januári najlepšie performujúca mena z koša G10, keď spevnil na 18-mesačné maximá. Trh totiž počíta už s piatimi zvýšeniami sadzieb Fedom po štvrť percente v tomto roku namiesto doterajších štyroch, ako aj so svižnou redukciou bilancie po vypnutí kvantitatívneho uvoľňovania po jeho jastrabom postoji z ostatného zasadnutia.

Akciové trhy

Akciové trhy ťažko trávia nový jastrabí pivot menovej politiky.

Hoci Wall Street ešte v prvý januárový obchodný deň prepísala historické maximá, nálada na nej a aj vo zvyšku akciového sveta sa následne prudko zhoršila. Obchodovanie počas väčšiny mesiaca pripomínalo horskú dráhu s obrovskými výkyvmi a prevažne červenými číslami, keď trhoví hráči ťažko trávili plány dynamického odoberania menovej akomodácie po celom svete a uťahovania monetárnej politiky (najmä) Fedom pri americkej inflácii na štyridsaťročných maximách a najvyššom raste spotrebiteľských cien v eurozóne od jej vzniku. Trhy mimoriadne vystresoval predovšetkým agresívny jastrabí slovník šéfa Fedu Jaya Powella po zasadnutí banky, keď nevylúčil razantnejšie zvyšovanie sadzieb v porovnaní s očakávaním trhu a naznačil aj dynamický proces redukcie súvahy Fedu, rýchlejší ako počas predchádzajúceho cyklu. Derivátový trh následne začal počítať už s piatimi zvýšeniami sadzieb Fedom po 25 bázických bodoch namiesto štyroch. Vyššie úrokové sadzby znamenali zvýšený tlak na valuácie, ktoré sú podľa najrôznejších kritérií na mimoriadne vysokých úrovniach v blízkosti historických rekordov. Okrem toho trhy nahlodávali signály spomaľovania rastu globálnej ekonomiky, keď na prelome rokov čelila protivetrom omicron variantu koronavírusu. A nálade nepridávalo ani rusko-americké preťahovanie sa o bezpečnostné záruky s ukrajinskou krízou. Tento mix vyústil miestami až do vyše 10-percentného poklesu širokého indexu S&P 500, pričom technologický index Nasdaq Composite strácal aj vyše 16 percent pred rely v závere mesiaca, ktorá obmedzila straty prvého menovaného indexu na 5,3 percenta a druhého na 9 percent pri poklese paneurópskeho STOXX 600 o 3,9 percenta.

Akciové trhy – prehľad výkonnosti za január

	Zatváracia hodnota 31. 1. 2022	Január	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	4 515,6	-5,3 %	-5,3 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	468,9	-3,9 %	-3,9 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 361,4	-7,6 %	-7,6 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	27 002,0	-6,2 %	-6,2 %
Ruské akcie: Micex index	3 530,4	-6,8 %	-6,8 %
Brazílske akcie: Bovespa index	112 143,5	7,0 %	7,0 %
Indické akcie: Sensex index	58 014,2	-0,4 %	-0,4 %
MSCI Developed World	3 059,1	-5,3 %	-5,3 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 208,2	-1,9 %	-1,9 %

Dlhopisové trhy

Výnosy dlhopisov rastú pri vysokých inflačných tlakoch a očakávaní odoberania monetárnej akomodácie.

Od začiatku januára začali dlhopisové trhy započítavať rýchlejšie odoberanie menovej akomodácie centrálnymi bankami v prostredí vysokých inflačných tlakov, keď začína byť zrejmé, a aj samotné centrálne banky už začali pripúšťať, že zvýšená dynamika rastu spotrebiteľských cien nebude len dočasným javom. Takéto očakávania potvrdilo v závere januára zasadnutie Fedu a najmä tlačová konferencia jeho šéfa Jerome Powella, ktorý prekvapil trhy otvoreným jastrabím postojom, keď nevylúčil od marca ani zvyšovanie sadzieb v 50-bodových krokoch namiesto tradičného štvrťpercenta, ani možnosť ich zvyšovania na každom ďalšom zasadnutí Fedu do konca roka pri konštatovaní rýchlejšieho kvantitatívneho sprísňovania ako naposledy vzhľadom na silnejšiu ekonomiku a trh práce. To sa pretavilo do rastu trhových úrokových sadzieb, keď 10-ročný americký benchmark rástol nad 1,8 percenta na dvojročné maximá a 10-ročný nemecký výnos zatváral január tesne nad nulou, nad ktorú sa vynoril prvýkrát od jari 2019. Väčšiemu odrazu výnosov trhu štátnych dlhopisov bránila len zvýšená averzia voči riziku, omicronové protivetry a čiastočne aj ukrajinská kríza. Tieto faktory však prispeli k roztiahnutiu rizikových prirážok podnikových dlhopisov, ktoré strácali najviac od marca 2020, keď si odpísali rádovo tri percentá.

Dlhopisové trhy – prehľad výkonnosti za január

	Zatváracia hodnota 31. 1. 2022	Január	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	250,7	-1,1 %	-1,1 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 452,6	-1,9 %	-1,9 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	610,7	-3,0 %	-3,0 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	336,4	-3,8 %	-3,8 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	322,9	-2,9 %	-2,9 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	233,7	-1,1 %	-1,1 %

Komoditné trhy

Ropa Brent nad 90 dolármi na sedemročných maximách, keď ponuka nestíha dynamicky rastúcemu dopytu.

Ropa má za sebou s vyše 17-percentným ziskom a posunom na sedemročné maximá najlepší mesiac od februára 2021, keď Brent pokoril hranicu 90 dolárov a WTI sa k nej priblížila. Komoditu podporuje dynamicky sa oživujúci dopyt po nej pri pokračovaní svižného cyklického oživenia svetovej ekonomiky, pričom ani omicron variant koronavírusu nepredstavuje zásadnejší protivietor dopytu po čiernom zlate. Trhy kalkulujú, že dopyt po rope by sa mal dostať čoskoro na predpandemické úrovne a následne na nové maximá, pričom ponuková strana mu nedokáže stíhať. Stoja za tým tri hlavné dôvody. Prvým sú nízke investície do nových nálezísk ropy a plynu, pričom ich objavy klesli v minulom roku na 75-ročné minimá. Okrem toho, že nízke ceny komodity v minulých rokoch nemotivovali firmy k väčším kapitálovým výdavkom do upstreamu, stojí za tým aj zelená pre politiku západných vlád, ktoré sa obracajú chrbtom k fosílnym palivám. S nerovnováhou na trhu pri previse dopytu úzko súvisí druhý problém v podobe rýchleho poklesu globálnych komerčných zásob ropy, ktoré sa dostali takmer 10 percent pod dlhodobý priemer OECD za periódu 2015 – 2019. Predpokladá sa pritom, že stav zásob bude ďalej klesať. Tretím dôvodom je klesajúca voľná kapacita združenia OPEC+, ktorá by mohla v druhej polovici tohto roka dosiahnuť len dva milióny barelov dennej produkcie, pričom organizácia už teraz len s veľkou námahou dokáže zvyšovať ťažbu o dohodnutých 400-tisíc barelov dennej ťažby každý mesiac. Plusom pre ceny komodity bolo aj ukrajinské napätie či útoky jemenských povstalcov na Spojené arabské emiráty. Jastrabie pivoty centrálnych bánk na čele s Fedom pri raste úročenia amerických štátnych dlhopisov a silnejších úrovniach dolára znamenali, že zlato sa dostalo do defenzívy a ponorilo sa pod 1 800-dolárovú métu.

Komoditné trhy – prehľad výkonnosti za január

	Zatváracia hodnota 31. 1. 2022	Január	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	472,4	7,9 %	7,9 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	677,0	13,8 %	13,8 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	250,0	2,7 %	2,7 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	153,8	-2,3 %	-2,3 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	73,6	2,3 %	2,3 %
Ropa WTI	88,2	17,2 %	17,2 %
Ropa Brent	91,2	17,3 %	17,3 %
Zlato	1 797,2	-1,8 %	-1,8 %
Striebro	22,5	-3,6 %	-3,6 %
Platina	1 021,8	5,5 %	5,5 %
Paládium	2 355,4	23,7 %	23,7 %

Devízové trhy

Dolár na 18-mesačných vrcholoch, keď trh započítal svižnejšie zvyšovanie sadzieb Fedom.

Dolár sa v januári posilnil voči košu hlavných svetových mien na 18-mesačné maximá, za čím stojí precenenie rýchlosti zvyšovania sadzieb Fedom po jeho jastrabom postoji z ostatného zasadnutia. Trh kalkuluje už s piatimi zvýšeniami sadzieb po štvrť percente v tomto roku namiesto predchádzajúcich štyroch, ako aj so svižnou redukciou bilancie po vypnutí kvantitatívneho uvoľňovania. Naopak, militantne holubičí slovník ECB napriek tomu, že inflačné tlaky v eurozóne budú mať zrejme trvácejší charakter, podobne ako v Spojených štátoch, blokuje odraz eura, k čomu prispieva všeobecná nervozita na trhoch, ako aj pre Európu špecifická situácia okolo ukrajinskej krízy, čo stálo aj za slabosťou rubľa napriek vysokým cenám energií.

Devízové trhy – prehľad výkonnosti za január

	Zatváracia hodnota 31. 1. 2022	December	Od začiatku roka
EUR/USD	1,124	-1,2 %	-1,2 %
EUR/GBP	0,835	-0,7 %	-0,7 %
EUR/CHF	1,041	0,4 %	0,4 %
EUR/RUB	86,877	1,6 %	1,6 %
EUR/CZK	24,341	-2,2 %	-2,2 %
EUR/HUF	355,290	-3,8 %	-3,8 %
EUR/PLN	4,583	-0,1 %	-0,1 %
EUR/JPY	129,330	-1,2 %	-1,2 %
EUR/CAD	1,428	-0,7 %	-0,7 %
EUR/NOK	9,999	-0,3 %	-0,3 %
EUR/SEK	10,294	0,6 %	2,4 %

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.