



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



Tomáš Rajtár
analytik
+421 904 744 519
rajtar@jtbanka.sk

Výkonnosť vybraných mien voči euru a hlavných tried aktív - Júl

- Akciové trhy v prvý prázdninový mesiac robustne rástli, keďže profitovali zo silnej firemnnej výsledkovej sezóny, ktorá zatienila nervozitu okolo protekcionizmu v zahraničnom obchode.
- Jasné signály pokračovania svižného globálneho ekonomickeho rastu, ktorý by mal v prípade eurozóny či emerging sveta v druhom polroku akcelerovať, a oživovanie inflácie viedli k rastu výnosov štátnych dlhopisov USA či Nemecka, bol však limitovaný vo vzduchu sa stále vznášajúcim rizikom obchodnej vojny. Nižšia averzia k riziku viedla súčasne k poklesu rizikových prirážok firemných dlhopisov.
- Zlato kleslo na 12-mesačné minimá, za čím ďalej stál pomerne silný dolár, deeskalácia geopolitických rizík typu Severná Kórea a Sýria či svižný rast svetovej a najmä americkej ekonomiky, ktorý napovedá, že Fed bude pokračovať v ďalšom zvyšovaní úrokových sadzieb.
- Ropa zastavila štvormesačný odraz k triapolročným minimám, keď na ňu začali pôsobiť rastúca saudskoarabská či ruská tŕňba, odstránenie výpadkov v Líbyi, rast pravdepodobnosti, že USA by predsa nemuseli tvrdo uplatňovať sankcie voči Iránu, a špekulácie o uvoľnení amerických strategických zásob.
- Euro sa voči doláru pohybovalo len v pásmi bez jasného trendu, v závislosti od sentimentu okolo obchodnej vojny či od tempa zvyšovania sadzieb Fedom a od postojov trhu k ECB.

Akciové trhy

Akciové trhy v USA aj v Európe v priebehu celého júla systematicky rástli zhruba o tri percentá, keď sa do centra pozornosti trhových hráčov dostali silné firemné výsledky za druhý kvartál, špeciálne v USA, kde firmy profitovali zo znižovania daní. Hoci nervozita okolo protekcionizmu v zahraničnom obchode, ktorej hlavným zdrojom bol americký president Donald Trump, nadálej pokračovala, trhy už mnoho z rizika obchodnej vojny diskontovali do cien. A súčasne očakávajú, že kaša bariér v zahraničnom obchode sa predsa len nebude ľahko odstrániť, ako sa navári, čo podčiarkuje aj fakt, že medzi USA a Európskou úniou nastalo prímerie ohľadne zavádzania nových cieľ a súčasne sa začali rozhovory, ako vzájomnú obchodnú výmenu uľahčiť. Navyše všetky už zavedené a takisto už ohlásené protekcionistické opatrenia by nemali mať moc výrazne spomaliť svetovú ekonomiku, ktorá pokračuje v svižnom raste. Tieto fakty pomohli k odrazu ľahko skúšaných aktív na rozvíjajúcich sa trhoch o približne 2-3 percentá.

Dlhopisové trhy

Ceny štátnych dlhopisov v júli klesali, a teda ich výnosy rástli, keď makrodáta naznačovali pokračovanie robustného rastu svetovej ekonomiky, ktorý by mal v prípade eurozóny či rozvíjajúcich sa trhov po určitom zaváhaní v prvom polroku ešte akcelerovať. Súčasne vidno odraz inflácie, najmä v USA, čo jasne napovedá, že Fed bude pokračovať vo zvyšovaní úrokových sadzieb a ECB takisto zníži menovú akomodáciu. Rizikové prirážky podnikových dlhopisov na Západе reagovali na silný štart výsledkovej sezóny kompresiou. Súčasne prišlo aj k odrazu cien dlhopisov na rozvíjajúcich sa trhoch pri všeobecne zníženej averzii k riziku. Na druhej strane riziko zavádzania ďalších dovozných ciel medzi USA a zvyškom sveta úplne nezmizlo, čo limitovalo pokles cien bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov či odraz cien aktív na rozvíjajúcich sa trhoch.

Komoditné trhy

Zlato aj v júli pokračovalo v stratách a kleslo na 12-mesačné minimá k 1 224 dolárom, za čím ďalej stáli pomerne silný dolár, deeskalácia geopolitických rizík typu Severná Kórea a Sýria či svižný rast svetovej a najmä americkej ekonomiky, ktorý naznačuje, že Fed bude pokračovať v ďalšom zvyšovaní úrokových sadzieb. Ropa zastavila v úvode mesiaca štvormesačnú rallye, počas ktorej sa Brent dostał takmer k 80-dolárovej méte a WTI nad 75- dolárovú hranicu, čo predstavovalo triapolročné maximá. Do popredia na trhoch sa dostala rastúca saudskoarabská či ruská ťažba, ako aj odstránenie mnohých výpadkov ťažby vrátane Líbye. Okrem toho sa trhmi začali šíriť špekulácie, že americká republikánska vláda by mohla pred jesennými parlamentnými voľbami uvoľniť strategické ropné zásoby s cieľom znížiť ceny na čerpacích staniciach a tým získať väčšiu podporu medzi voličmi. A napokon trhy špekulovali aj nad tým, že Washington by predsa len nemusel od svojich spojencov rigorózne vyžadovať úplne zastavenie nákupov iránskej ropy. Výsledkom bol pokles cien ropy Brent o 5,6 percenta na 74 dolárov a WTI o 5,6 percenta na 69 dolárov. Priemyselné kovy už druhý mesiac po sebe výraznejšie klesli, pod čo sa podpísalo predovšetkým spomaľovanie tempa rastu čínskej ekonomiky.

Devízové trhy

Vzájomný výmenný kurz eura voči doláru sa v júli pohyboval v pásme väčšinou medzi 116 – 117,50 dolárového centa bez jasného smerovania. Ovplyvňoval ho hlavne sentiment okolo obchodnej vojny, pričom s rastúcim napäťom okolo obchodnej vojny mal dolár tendenciú silnieť a vice versa. Okrem toho naď vplývala aj meniaca sa nálada trhov ohľadne pokračovania zvyšovania sadzieb Fedom alebo toho, či ECB príde so zvýšením sadzieb už pred letom 2019. Stredoeurópske meny značne zosilneli v reakcii na vyššiu akceptáciu rizika na trhoch a na určité upokojenie situácie okolo obchodnej vojny. Libra sa dostala pod predajný tlak, keď rastie šanca toho, že medzi EÚ a Veľkej Britániou nebude podpísaná žiadna brexitová dohoda.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za júl:

		Zatváracia hodnota 31. 7. 2018	Júl	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S & P 500 index	2816	3,1 %	5,3 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	392	2,9 %	0,6 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	2876	0,8 %	-13,0 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	22554	1,1 %	-0,9 %
	Ruské akcie: Micex index	2321	0,0 %	10,0 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	79220	10,3 %	3,7 %
	Indické akcie: Sensex index	37607	5,8 %	10,4 %
	MSCI Developed World	2153	2,8 %	2,4 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1087	1,9 %	-6,1 %
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2,32	-0,5 %	0,2 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	21,66	-0,5 %	-1,5 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JP Morgan Emerging Markets Bond Index EMBI Global Core	5,33	2,8 %	-3,4 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	2,74	0,9 %	-3,1 %
	Korporátne dlhopisy špekulačný stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	2,73	1,1 %	1,5 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2,26	-0,7 %	1,0 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	358	-1,8 %	3,4 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	566	-1,5 %	13,1 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	180	-5,7 %	-13,9 %
	Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	113	-3,0 %	-8,1 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	63	-2,4 %	-6,7 %
	Ropa WTI	69	-5,4 %	13,8 %
	Ropa Brent	74	-5,6 %	11,0 %
	Zlato	1224	-2,5 %	-6,0 %
Meny	EUR/USD	1,169	0,2 %	-2,6 %
	EUR/GBP	0,891	0,8 %	0,3 %
	EUR/CHF	1,158	0,0 %	-1,1 %
	EUR/RUB	73,096	-0,6 %	5,5 %
	EUR/CZK	25,578	-1,5 %	0,3 %
	EUR/HUF	320,740	-2,3 %	3,2 %
	EUR/PLN	4,276	-2,3 %	2,4 %
	EUR/JPY	130,790	0,5 %	-3,3 %
	EUR/CAD	1,521	-0,6 %	0,8 %
	EUR/NOK	9,539	0,0 %	-3,1 %
	EUR/SEK	10,278	-2,0 %	4,5 %

