

Výkonnosť hlavných tried aktív a vybraných mien



Mesiac marec bol pozitívny pre takmer všetky hlavné triedy aktív.

Na trhy sa vrátila ochota podstupovať riziko, čo prišlo emerging menám, ako aj akciovým trhom rozvíjajúcich sa a rozvinutých krajín.

Euro sa voči doláru posilnilo aj napriek zvýšeniu menových stimulov zo strany ECB.

Ropa predĺžila sériu ziskov, keď trh uzatvára stávky na možnú dohodu o obmedzení ťažby medzi jej hlavnými producentmi.

Výkonnosť hlavných tried aktív

Víťazom na poli finančných aktív boli v marci bezpochyby akcie, konkrétne akciové trhy rozvíjajúcich sa krajín. Napriek slabšej ekonomike je brazílsky akciový trh v tomto roku jedným z tých najlepších. Za dichotómiou medzi akciovým trhom a stavom ekonomiky však okrem nádejí, že v Brazílii môže dôjsť k zmenám na čele tamtojšej vlády, stojí ešte jedna dôležitá veličina. Tou je ropa, konkrétne odraz cien čierneho zlata nahor.

Európske akciové trhy si pripísali len nepatrný zisk

Európske akciové trhy si za marec pripísali len nepatrný zisk napriek odrazu ropy. Turbulentný vývoj širokého paneurópskeho indexu Stoxx 600 znamenal počas mesiaca pre európske akcie (oproti koncu februára) zisk výše troch percent, no paradoxne nepresvedčivý holubičí tón šéfa ECB Maria Draghiho na tlačovej konferencii po marcovom zasadnutí a silnejšie euro vyústili v korekciu.

Výrazne lepšie čísla si pripísali americké akciové trhy, ktoré v marci takmer kontinuálne rástli, keď nasledovali ceny ropy. Svoju silu čerpali tiež z opatrnosti Fedu ohľadne zvyšovania sadzieb a poklesu skepsy z vývoja americkej a svetovej ekonomiky.

Vládne dlhopisy bez výraznejších zmien

Vládne dlhopisy mali napokon za sebou mesiac, v ktorom nakoniec nedošlo k výraznejším zmenám. Napriek tomu sa ceny dlhopisov počas marca pohybovali v reakcii na slová centrálnych bankárov, ako aj na očakávania z blížiaceho sa aprílového zvýšenia programu kvantitatívneho uvoľňovania zo strany ECB, pričom zavážili tiež makrodáta. Holubičí slovník, a teda aj oddialenie zvyšovania sadzieb Fedom priali korporátnym dlhopisom v investičnom aj špekulatívnom stupni.



Fed napomáha čínskym a indickým akciovým trhom

Holubičí tón Fedu, ako aj ostatných centrálnych bánk napomáha, spolu s domácimi stimulmi aj čínskym či indickým akciovým trhom.

Ceny ropy si za marec pripísali solídny zisk. Po väčšinu mesiaca oba benchmarky Brent a WTI rástli, keďže investori dúfali, že členovia OPEC by sa mohli predsa len dohodnúť na obmedzení ťažby na blížiacom sa zasadnutí OPEC v katarskej Dóhe, ktoré sa koná v polovici apríla. Na konci mesiaca sa však prudký odraz cien čierneho zlata konsolidoval, keď stále platí vysoký previs ponuky nad dopytom a vysoké zostávajú aj zásoby.

Zlato s ďalším volatilným mesiacom

Ceny ropy si za marec pripísali solídny zisk

Zlato si pripísalo ďalší volatilný mesiac, počas ktorého sa držalo na silných úrovniach v okolí 13-mesačných maxim, keď na trhoch stále rezonovali obavy ohľadom stavu globálnej ekonomiky. Žltý kov nakoniec ukončil marec s miernym oslabením, keď posilnenie dolára podporoval jastrabí slovník Fedu a očakávania, že bude čoskoro zvyšovať sadzby. Šéfka Fedu nakoniec ponúkla holubičí slovník, ktorý sa na trhoch držal do konca mesiaca. Ani to však nestačilo na vymazanie strát žltého kovu.

Aktíva	Marec	Od začiatku roka
Brazílske akcie: Bovespa index	17,0 %	15,5 %
Ropa WTI	13,6 %	3,5 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	13,0 %	5,4 %
Čínske akcie: Shanghai Composite Index	11,8 %	-15,1 %
Indické akcie: Sensex index	10,2 %	-3,0 %
Ropa Brent	10,1 %	6,2 %
Americké akcie: S&P 500 index	6,6 %	0,8 %
Akcie rozvinutých trhov: MSCI World Index	6,5 %	-0,9 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	6,5 %	-6,0 %
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess	4,6 %	-0,2 %
Japonské akcie: Nikkei 225 Index	4,6 %	-12,0 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High	3,6 %	3,3 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid	3,6 %	4,7 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JP Morgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	3,3 %	5,3 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index	3,3 %	-0,2 %
Ruské akcie: Micex Index	1,7 %	6,2 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 Index	1,1 %	-7,7 %
Priemyselné kovy:DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index	1,1 %	4,7%
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess	0,8 %	15,6 %
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS	0,6 %	3,4 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ EFFAS	0,2 %	3,4 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS	-0,2 %	3,9 %
Zlato	-0,5 %	16,2 %

Výkonnosť vybraných svetových mien voči euru

Ochota podstupovať riziko sa odzrkadlila aj v raste ďalších rizikovejších mien a emerging mien. V rámci stredoeurópskeho regiónu tak pokračoval poľský zlotý v mazaní strát z januárového dna po nástupe novej antieurópskej vlády a po znížení ratingu Poľska.

Maďarský forint však nedokázal profitovať z optimistickej nálady na trhoch a oslabil sa voči euru, keď *centrálna banka Magyar Nemzeti bank prekvapujúco znížila úrokové sadzby a v holubičom komentári naznačila, že preferuje slabšiu menu na podporu inflácie a rastu.*

Česká koruna ako tradične pokračovala v prešľapovaní na mieste nad hladinou 27 korún za euro, nad ktorou sa ju zaviazala držať Česká národní banka. Navyše lokálni centrálni bankári začali diskutovať o možnosti zavedenia negatívnych sadziieb, aby sa znížil tlak na posilňovanie meny.

V rámci severských mien mali tendenciu silnieť obe koruny – švédka aj nórska. Pri prvej menovanej mene k tomu pomohli aj slová Riksbank, že by už ďalej znižovať sadzby nemusela. Pri druhej mene v poradí k tomu prispel odraz cien ropy. Voči euru však boli ich zisky limitované, keď samo výrazne spevnilo voči doláru. Z rovnakého dôvodu nedokázal využiť silu ropy voči spoločnej európskej mene ani kanadský dolár.

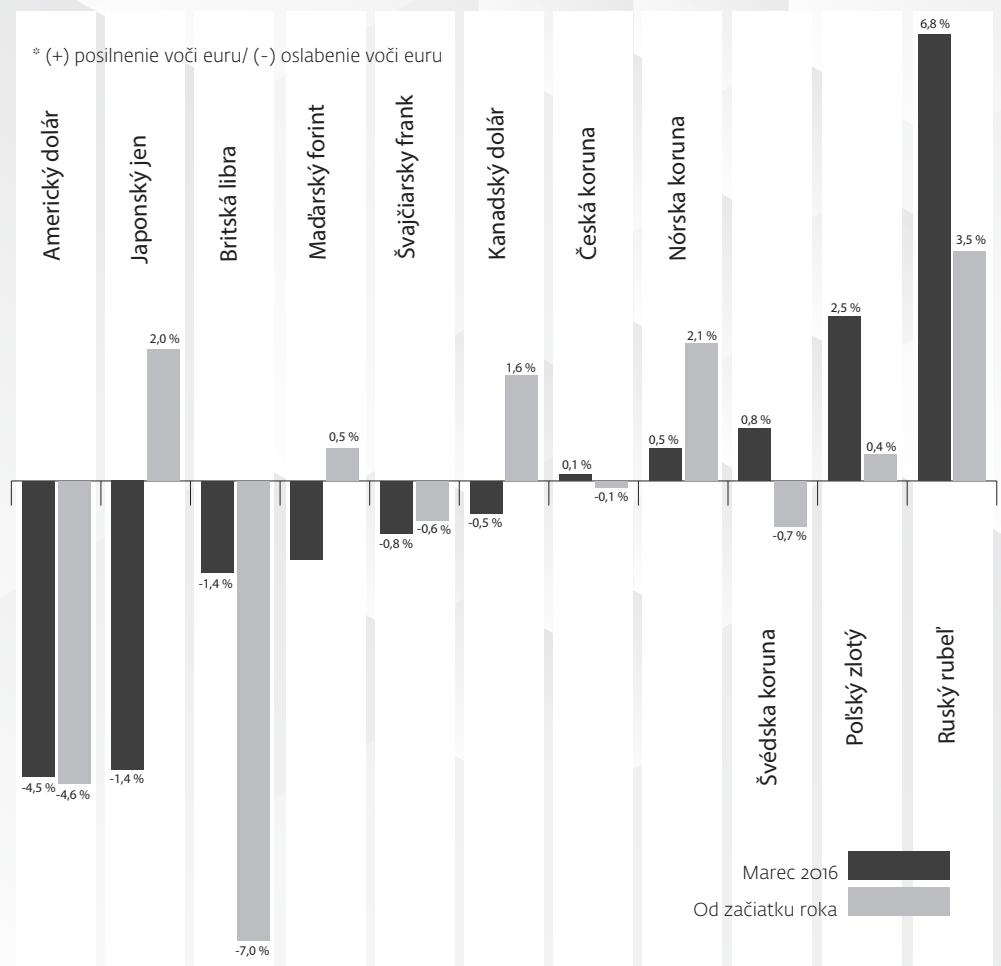
Pod slabosť britskej libry sa podpísala rastúca nervozita okolo referenda o vystúpení Veľkej Británie z EÚ, ktoré navyše podkopáva ekonomický sentiment, pričom inflácia ostáva naďalej utlmená.

Dolár sa oslaboval voči väčšine hlavných svetových mien vrátane eura. Z dolárovej strany za tým stál viac holubičí slovník Fedu na jeho marcovom zasadnutí, ako boli očakávania. Navyše v závere mesiaca sa v rovnakom duchu až militantným spôsobom prezentovala tiež jeho šéfkňa Janet Yellenová, ktorá sa dožadovala opatrnosti pri zvyšovaní sadziieb vzhľadom na externé riziká, negatíva silnejšieho dolára v domácej ekonomike či na absenciu trvalého odrazu inflácie. Zároveň tvrdila, že *schopnosť Fedu v čase nízkych sadziieb reagovať na ekonomické problémy je asymetrická.*

Euro rástlo voči doláru aj jenu napriek tomu, že ECB na marcovom zasadnutí „vytiahla“ zajaca z klobúka a doručila väčšie uvoľnenie menovej politiky, ako boli očakávania trhu, a napriek pozitívnej nálade na trhoch, ktorá by mala jeho silu ako nízko úročenej meny podkopávať. *Euru totiž pomohla zmena stratégie ECB pri uvoľňovaní menovej politiky.* Od efektov nepriameho oslabenia eura cez stláčanie výnosov otočila kormidlo na podporu úverovania, pričom jej šéf Mario Draghi naznačil, že sadzby by sa už ďalej nemuseli znižovať a ďalšie uvoľnenie menovej politiky pôjde „neúrokovým“ smerom.



Zlepšenie sentimentu na finančných trhoch a s tým spojený rast cien rizikových aktív na čele s ropou spôsobil, že z hlavných svetových mien sa voči euru v marci najviac posilnil ruský rubel'.



Disclaimer

Tento dokument pripravila J&T BANKA, a. s., pobočka zahraničnej banky, a môže byť reprodukován len s jej predchádzajúcim písomným súhlasom. Dokument podlieha ochrane podľa zákona č. 618/2003 Z. z. o autorskom práve a o právach súvisiacich s autorským právom (autorský zákon) v znení neskorších predpisov. Akýkoľvek neoprávnený zásah sa zakazuje. Vzhľadom na informatívny charakter informácií v tomto dokumente nie sú tieto informácie právne záväzné a J&T BANKA, a. s., pobočka zahraničnej banky za ne nezodpovedá a neoveruje ich. Okrem informácií môže tento dokument obsahovať alebo obsahuje názory autorov, ktoré sa nemusia nevyhnutne zhodovať s názormi J&T BANKY, a. s., pobočky zahraničnej banky. Informácie a názory obsiahnuté v tomto dokumente boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, ale J&T BANKA, a. s., pobočka zahraničnej banky, neručí za ich správnosť a úplnosť. J&T BANKA, a. s., pobočka zahraničnej banky, nezodpovedá za prípadné škody alebo za iné ujmy, ktoré môžu vzniknúť tretím osobám, ak sa rozhodnú využiť informácie obsiahnuté v tomto dokumente.

Tento dokument nemôžno považovať za náhradu poskytovania individuálneho investičného poradenstva. Investori musia vykonávať vlastné posúdenie vhodnosti a primeranosti investície do akéhokoľvek finančného nástroja v tomto dokumente, založené na jeho podstate a rizikách spojených s príslušným finančným nástrojom, ich vlastnej investičnej stratégii a ich osobných pomeroch a finančnej situácii. Tento dokument ani akákoľvek jeho časť nie je investičným odporúčaním alebo priamym osobným odporúčaním; tento dokument ani akákoľvek jeho časť nie je návrhom, odporúčaním ani podkladom na uzavretie akejkoľvek zmluvy alebo na dojednanie záväzku akéhokoľvek druhu, ani sa naň nemožno spoliehať v súvislosti s uzavretím akejkoľvek zmluvy alebo s dojednaním akéhokoľvek záväzku a nemá za cieľ pôsobiť ako presvedčanie alebo odporúčanie na uzavretie akejkoľvek zmluvy alebo na dojednanie záväzku akéhokoľvek druhu. Upozorňujeme, že s investíciou do finančných nástrojov sú spojené riziká, ktoré závisia od zvolenej investičnej stratégie. Rovnako sa spája aj určité riziko aj s niektorými klasickými bankovými produktmi. Typicky môže ísť o vkladové produkty, pri ktorých je výnos odvodený od hodnoty podkladového aktíva – finančného nástroja. Upozorňujeme vás na riziká pri niektorých produktoch alebo finančných nástrojoch. O bližších podrobnostiach sa, prosím, informujte na stránke banky <https://www.jtbanka.sk/uzitocne-informacie/disclaimer/> alebo sa obráťte na nás. Dôrazne upozorňujeme investorov, aby oslovovali svojich vlastných investičných poradcov na účely poskytnutia potrebných upozornení, vysvetlení a individuálneho investičného poradenstva.

Tento dokument slúži len na informačné účely a (i) nepredstavuje žiadnu ponuku na predaj alebo upísanie alebo výzvu na podávanie návrhov na kúpu alebo upísanie akýchkoľvek finančných nástrojov alebo cenných papierov (ii) nie je akoukoľvek ich propagáciou. Investičné možnosti uvádzané v tomto dokumente nemusia byť vhodné a primerané pre určitých konkrétnych investorov, a to v závislosti od ich špecifických investičných cieľov a časového horizontu investície alebo v súvislosti s ich celkovou finančnou situáciou. Investície do finančných nástrojov sú spojené s rizikom a hodnota investície a výnos z nej plynúci môže rásť alebo klesať, a to aj v dôsledku menových výkyvov. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom pre budúcu výkonnosť. Akékoľvek predpovede o výkonnosti v budúcnosti nie sú spoľahlivým ukazovateľom výkonnosti v budúcnosti. Na tento dokument sa nemožno spoliehať ako na vysvetlenie všetkých rizík spojených s investovaním do finančných nástrojov, do nástrojov peňažného trhu, do investičných nástrojov alebo cenných papierov tu uvedených.

V prípade akýchkoľvek otázok alebo pochybností sa snami, prosím, skontaktujte.

Stanislav Pánis

analytik
+421 911 821 577
panis@jtbanka.sk

**Rudolf Vrabel**

analytik
+421 911 035 001
vrabel@jtbanka.sk

