



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 - Marec

- *Aktiové trhy v marci končili v červených číslach, keď reagovali na riziko vypuknutia obchodnej vojny medzi Spojenými štátmi a zvyškom sveta. Mínusom bol aj problém Facebooku okolo neoprávneného nakladania s používateľskými dátami, čo vytvorilo negatívny sentiment voči celému technologickému sektoru.*
- *Nervózna atmosféra na trhoch, okrem iného aj pre politické čistky v Bielom dome a pre kauzu otravy bývalého dvojitého agenta Sergeja Skripala, ktorá vyústila do zhoršenia diplomatických vzťahov medzi Ruskom a Západom, sa prejavila na raste cien bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov. Do karát im hrali signály len pozvoľného odrazu inflácie a zároveň holubičo prijatých výsledkov zasadnutí ECB a Fedu.*
- *Zlato síce najskôr vyskočilo na päťtýždňové maximá pre napätie súvisiace s protekcionizmom v zahraničnom obchode, neskôr však väčšinu zisku vymazalo po správach, že USA aj Čína v zákulisí rokujú, ako sa vyhnúť špirále uvalovania ciel.*
- *Ropa vyrovnala januárové multiročné maximá, kam ju posunul robustný dopyt, správy o tom, že Saudská Arábia chce dlhodobú dohodu členov OPEC a ďalších krajín o nastavení ťažby, ako aj rastúca nervozita medzi Rijádom a Teheránom. V závere mesiace však prišlo ku korekcii po raste, ktorý sa javil ako prepálený.*
- *Kurz eura voči doláru nemal jasný trend, keďže rast prevážil opatrný slovník šéfa ECB Maria Draghiho, inokedy si obchodníci všímajú slabý rast inflácie v USA a nie až taký jastrabí slovník Fedu, pričom dolár rôzne reagoval aj na vývoj napätia okolo obchodnej vojny.*

Aktiové trhy

Aktiové trhy v úvode marca mazali februárové straty, keď na nich prevážili fundamenty, ktoré hovorili o dynamickom nadtrendovom raste svetovej ekonomiky, pomalom odraze inflácie, a teda tiež o pomalejšej normalizácii menovej politiky, ako aj očakávania rastu zisku firiem pri valuácii, ktoré sa nejavili také napäté ako pred technickou korekciou. Navyše medzi investormi panovalo presvedčenie, že dovedty oznámené dovozné clá USA na oceľ a hliník či na práčky a na solárne panely budú mať minimálny vplyv na americkú a svetovú ekonomiku. Technologické akcie dokonca prekonal historické maximá. Situácia sa však dramaticky zmenila, keď Biely dom oznámil zámer uvaliť clo špeciálne na čínsky tovar. Síce ani tieto opatrenia by nemali zásadne vykoľajit svetovú ekonomiku, no výrazne stúplo riziko špirály vzájomného zavádzania ciel, a teda vypuknutia obchodnej vojny v plnej sile. A to aj pre nevyberaný slovník amerického prezidenta Donalda Trumpa, ktorý sa navyše vo svojej administratíve zbavoval nepohodlných ľudí s odlišným názorom a ktorého ďalšie kroky možno len ťažko odhadnúť. Pokles akciových trhov sa zintenzívnil aj pre škandál sociálnej siete Facebook okolo neoprávneného poskytovania používateľských dát, čo vytvorilo negatívny sentiment voči celému technologickému sektoru, ktorému v závere mesiaca dodávala forsáž skepsa banky Goldman Sachs ohľadne predajov iPhoneov vlajkového produktu Applu, a pre správy, že americký prezident Donald Trump sa chce pozrieť na biznis Amazonu, keďže ničí tradičných retailerov. Aktiové trhy v USA tak za mesiac stratili takmer štyri percentá, európske niečo nad tri percentá podobne ako rozvíjajúce sa trhy.

Dlhopisové trhy

Zvýšená averzia voči riziku pre obavy z rozpútania obchodnej vojny medzi Spojenými štátmi a Čínou, z politických čistiek v Bielom dome či pre geopolitické napätie okolo vyhostenia ruských diplomatov Veľkou Britániou a ďalšími krajinami v reakcii na otrávenie bývalého dvojitého agenta Sergeja Skripala, z čoho je podľa Západu hlavným podozrivým Kreml, sa pretavila do rastu cien, a teda do poklesu výnosov štátnych

dlhopisov, najmä na dlhých koncoch výnosových kriviek. Cenám dlhopisov pomohol aj fakt, že trhy prestávajú hrať na rýchlu normalizáciu menových politík v eurozóne či v USA pre len umiernený rast inflácie. Tieto očakávania potvrdil aj relatívne umiernený slovník ECB či Fedu po ich zasadnutiach. Desiatročný americký výnos tak klesol o 12 bázických bodov na 2,75 percenta, pričom nemecký s rovnakou lehotou splatnosti sa dostal pod 0,5 percenta, pri posune výnosu do splatnosti nadol o 16 bázických bodov. Ceny podnikových dlhopisov či emerging dlhopisov len stagnovali.

Komoditné trhy

Zlato sa v prvej polovici mesiaca pohybovalo v úzkom pásme, keď reagovalo najmä na stagnáciu výnosov amerických dlhopisov, ako aj kurzu dolára. Až v druhej polovici sa odrazilo nad 1 350 dolárov k päťtýždňovým maximám, k čomu prispel jednak nie až taký jastrabí slovník Fedu po zasadnutí, ako aj gradácia napätia okolo vzájomného zavádzania cieľ medzi USA a Čínou a všeobecne pochmúrna nálada na trhoch. V úplnom závere marca žltý kov väčšinu zisku vymazal, keď začalo byť zrejmé, že obe krajiny sa chcú vyhnúť obchodnej vojne a prebiehajú medzi nimi rokovania, čo zastavilo aj oslabovanie dolára. Zlato tak končilo mesiac na 1 325 dolároch. Ropa sa v priebehu celého mesiaca posúvala vyššie, až vyrovnala januárové viacročné maximá, keď sa WTI pohyboval nad 66 dolármi a Brent nad 71. Na tieto úrovne ju dotlačilo pokračovanie robustného dopytu po nej, ako aj správy o tom, že Saudská Arábia chce predĺžiť súčasnú dohodu členov OPEC a ďalších krajín o znížení produkcie aj na rok 2019, a neskôr správy, že Rijád by rád videl dlhodobú dohodu na 10 až 20 rokov. Plusom pre čierne zlato boli urážlivé slová saudsckoarabského princa Mohammeda bin Salmana na adresu Iránu. Saudská Arábia a Irán ako dve veľmoci Stredného východu majú už dlhšie napäté vzťahy aj z náboženských dôvodov, keďže v jednom vládnu sunniti a v druhom šiiti. V závere mesiace prišlo ku korekcii po raste, ktorý sa javil ako prestrelený, pri pokračujúcom raste bridlicovej ťažby a zásob v USA. Benchmark WTI tak zatváral mesiac na úrovni 65 dolárov a WTI na 70 dolároch, čo predstavovalo medzimesačne nárast o 3,1, resp. 5,5 percenta.

Devízové trhy

Kurz eura voči doláru nemal jasný trend v marci a orbitoval okolo 123 dolárových centov. Raz prevažoval opatrný slovník šéfa ECB Maria Draghiho po ostatnom zasadnutí centrálnej banky, ktorá síce odstránila prísľub zvyšovania kvantitatívneho uvoľňovania, zároveň však nezrušila súvzťažnosť programu na inflačnom ciele, ktorý ešte stále nie je dosiahnutý. Inokedy si obchodníci všímali najmä slabý rast inflácie v USA a nie až taký jastrabí slovník Fedu, ako čakal trh po jeho zasadnutí. Dolár pritom reagoval rôzne aj na meniaci sa sentiment okolo obchodnej vojny, keď raz silnel ako bezpečný prístav a inokedy klesal, keďže historicky sa vždy rast protekcionizmu pretavoval do jeho slabosti.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za marec:

		Zatváracia hodnota 30. 3. 2018	Marec	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S&P 500 index	2641	-3,8 %	-1,2 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	371	-3,0 %	-4,7 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3169	-3,7 %	-4,2 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	21454	-4,2 %	-5,8 %
	Ruské akcie: Micex index	2286	-0,5 %	8,3 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	85366	-1,8 %	11,7 %
	Indické akcie: Sensex index	32969	-3,6 %	-3,2 %
	MSCI Developed World	2067	-3,4 %	-1,7 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1171	-3,4 %	1,1 %
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.35	1,7 %	1,4 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	21.73	1,2 %	-1,2 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	5.41	0,2 %	-2,0 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	2.74	0,5 %	-2,9 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	2.66	-0,6 %	-1,0 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.24	1,2 %	0,2 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	352	0,8 %	1,8 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	523	3,2 %	4,5 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	196	-5,7 %	-6,4 %
	Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	123	0,0 %	-0,4 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	67	-1,7 %	0,1 %
	Ropa WTI	65	3,1 %	7,5 %
	Ropa Brent	70	5,5 %	5,1 %
	Zlato	1325	0,5 %	1,7 %
Meny	EUR/USD	1,232	0,7 %	2,7 %
	EUR/GBP	0,879	0,0 %	1,0 %
	EUR/CHF	1,175	2,3 %	-0,4 %

EUR/RUB	70,591	2,5 %	-1,9 %
EUR/CZK	25,347	-0,3 %	0,6 %
EUR/HUF	312,480	-0,5 %	-0,5 %
EUR/PLN	4,213	1,0 %	-0,8 %
EUR/JPY	130,970	-0,3 %	3,3 %
EUR/CAD	1,590	1,7 %	-5,1 %
EUR/NOK	9,664	0,4 %	1,9 %
EUR/SEK	10,280	2,2 %	-4,3 %

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 obsahovať 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 nemožno považovať za náhradu poskytovania individuálneho investičného poradenstva. Investori musia vykonávať vlastné posúdenie vhodnosti a primeranosti investície do akéhokoľvek finančného nástroja uvedeného v tomto dokumente, založené na jeho podstate a rizikách spojených s príslušným finančným nástrojom, na ich vlastnej investičnej stratégii a na 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 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 od 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 s nami, prosím, skontaktujte.