

NAJDÔLEŽITEJŠIE
UDALOSTI
FINANČNÝCH
TRHOV

za mesiac **október 2021**

Wall Street sa vrátila k prepisovaniu rekordov aj vďaka silným firemným výsledkom.

Ceny dlhopisov pokračujú v klesaní pre zvýšené inflačné tlaky.

Ropa sa posunula na sedemročné maximá, keď ponuka nestíha dopytu.

Zlato sa odrazilo, keď sa trhy obávajú pomalého krotenia inflácie centrálnymi bankami.

Zo zhoršovania makroprostredia profitoval dolár.

Hlavné svetové akciové trhy sa v októbri vrátili k rastu a Wall Street k prepisovaniu historických maxím, keď čerpali energiu zo silného začiatku podnikovej výsledkovej sezóny za tretí kvartál v kombinácii s poklesom obáv zo staglačného prostredia.

Nepříjemne vysoké inflačné tlaky, ktoré budú zrejme pretrvávajúť dlhšie obdobie oproti pôvodným odhadom, a signalizovaná redukcia kvantitatívneho uvoľňovania hlavnými svetovými centrálnymi bankami či dokonca zvyšovania úrokových sadzieb v niektorých regionálnych centrálnych bankách viedli k pokračovaniu odrazu výnosov na dlhopisových trhoch.

Zlato v októbri rástlo napriek silnejšiemu doláru a vyššiemu úročeniu amerických vládnych dlhopisov, pod čo sa podpísali vysoké inflačné tlaky a rast inflačných očakávaní do budúcnosti.

Rast cien ropy pokračoval, keď WTI aj Brent výrazne prekročili 80-dolárovú metu a posunuli sa na sedemročné maximá. Stojí za tým prudké oživovanie dopytu po komodite pri cyklickom odraze globálnej ekonomiky, pomalé zvyšovanie ťažby združením OPEC+, vysoké ceny plynu, ako aj zelená politika Západu, ktorá presmerovala kapitál energetických firiem od expanzie ťažby ropy.

Dolár si v októbri udržal svoje predchádzajúce zisky, keď sa makroprostredie zhoršuje, najmä vplyvom niektorých dočasných protivetrov ako narušené dodávateľské reťazce, delta variant koronavírusu či vyššie ceny energií, čím by mohla viac trpieť Európa ako Spojené štáty. Navyše Fed by v dôsledku silných inflačných tlakov mohol začať skôr zvyšovať úrokové sadzby ako ECB.

AKCIOVÉ TRHY

Akciové trhy na oboch brehoch Atlantického oceánu sa v októbri vrátili k robustnému rastu. Desiaty mesiac bol v tomto roku zatiaľ najlepší pre americké aj európske akcie, keď si index S&P 500 pripísal 6,9-percentný zisk a prekonal historické maximum pri 4,6-percentnom raste indexu STOXX 600, ktorý sa priblížil k svojmu rekordom, ktoré pokoril už začiatkom novembra. Silný začiatok podnikovej výsledkovej sezóny za tretí kvartál, najmä na Wall Street, ktorá vysoko prekonáva očakávania, znamenal návrat konštruktívnej atmosféry na trhy a odsunul obavy zo stagflačného prostredia a energetickej krízy na vedľajšiu koľaj. Trhy sa dokázali povzniesť nad fakt, že ostatne zverejňované makrodáta ukazujú na vädnutie globálneho ekonomického oživovania, ako aj na fakt, že inflačné tlaky sú vyššie a pretrvávajú zrejme dlhšie oproti pôvodným prognózam. Investori veria, že svetová ekonomika si udrží napriek určitému zvoľneniu stále solídny nadtrendový rast a protivetry jej oživovania v podobe delta variantu koronavírusu, vysokých cien energií a narušených dodávateľských reťazcov by mali v nasledujúcich kvartáloch postupne ustupovať a zvoľniť by sa mal aj rast spotrebiteľských cien (hoci ich tempo rastu ostane nad predpandemickými úrovňami). To by mohlo byť prostredie, v ktorom sa bude naďalej dariť aj firemnému sektoru. Pokračovanie finančnej represie pri záporných reálnych sadzbách aj po očakávanom graduálnom sprísňovaní monetárnych podmienok by malo znamenať, že investori by mali preferovať akcie v rámci hesla „nie iná alternatíva“ hľadania výnosov pri padajúcich cenách dlhopisov. Plusom pre rely bol aj fakt, že stresy okolo dosiahnutia limitu dlhového stropu v USA boli jeho malým navýšením nateraz odstránené a trhoví hráči prestali byť nervózni aj okolo vývoja čínskeho developera Evergrande, keď je zrejme, že jeho bankrot nebude spúšťačom lavíny inde vo svete.

Akciové trhy - prehľad výkonnosti za október

	Zatváracia hodnota 29. 10. 2021	Október	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	4 605,4	6,9 %	22,6 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	475,5	4,6 %	19,2 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 547,3	-0,6 %	2,1 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	28 892,7	-1,9 %	5,3 %
Ruské akcie: Micex index	4 150,0	1,7 %	26,2 %
Brazílske akcie: Bovespa index	103 500,7	-6,7 %	-13,0 %
Indické akcie: Sensex index	59 306,9	0,3 %	24,2 %
MSCI Developed World	3 174,7	5,6 %	18,0 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 264,8	0,9 %	-2,1 %

DLHOPISOVÉ TRHY

Zvýšené inflačné tlaky vo svetovej ekonomike pretrvávali aj počas októbra bez nádeje na ich skoré zvoľnenie pri pokračovaní havárie dodávateľských reťazcov a pri vysokých/rastúcich cenách celého energetického komplexu. Už aj centrálné banky začínajú deklarovať, že rýchly rast spotrebiteľských cien prekonáva ich prognózy a bude pre ne predstavovať výzvu. Fed a ECB ako kľúčové banky finančného systému Západu pokračovali v signalizácii, že začnú s redukciou kvantitatívneho uvoľňovania. Derivátové trhy dokonca započítavali, že začnú skôr zvyšovať sadzby, ako naznačovali doteraz cez forward guidance. Niektoré menšie regionálne banky pritom už začali cyklus zvyšovania sadzieb na tlmenie inflácie. Tieto faktory tlačili nahor výnosy štátnych dlhopisov. Ich rast bol limitovaný obavami zo straty momenta globálneho ekonomického rastu, čo potvrdzujú aj zverejňované makrodáta. Konštruktívna nálada na trhoch však znamenala, že ceny podnikových dlhopisov ostali viac-menej stabilné, keď prišlo k miernej kompresii rizikových prirážok.

Dlhopisové trhy - prehľad výkonnosti za október

	Zatváracia hodnota 29. 10. 2021	Október	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	253,1	-0,6 %	-3,6 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 493,8	-0,1 %	-2,6 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	631,0	0,0 %	-1,8 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	350,0	0,3 %	-1,4 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	329,0	-0,3 %	3,4 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	235,7	0,0 %	-2,9 %

KOMODITNÉ TRHY

Zlato v októbri rástlo a krátkodobo sa aj prehuplo cez 1 800-dolárovú métu napriek silnejšiemu doláru a vyššiemu úročeniu amerických vládnych dlhopisov pri všeobecne zníženej averzii voči riziku. Podpísali sa pod to najmä vysoké inflačné tlaky a rast inflačných očakávaní do budúcnosti. Obchodníci sa obávajú, že centrálné banky budú spomalene reagovať na inflačnú realitu zvyšovaním sadziieb a finančný svet ostane v prostredí hlbokjej finančnej represie so zápornými reálnymi úrokovými sadzbami. Rast cien ropy sa nezastavil ani v októbri, keď WTI aj Brent výrazne prekročili 80-dolárovú métu a posunuli sa na sedemročné maximá. Stojí za tým prudké oživovanie dopytu po komodite pri cyklickom odraze globálnej ekonomiky a odstraňovaní rôznych koronareštrikcií pri ponuke, ktorá naň nedokáže dostatočne pružne reagovať. To má na svedomí aj združenie OPEC+, ktoré z opatrnosti pred návratom koronavírusu len pomaly zvyšuje ťažbu. Navyše, sektor ťažby ropy čelí značnému podinvestovaniu pre zelenú politiku Západu. Okrem toho vysoké ceny plynu vytvárajú dodatočný dopyt po rope pre prepínanie výroby energií z plynu práve na ropu.

Komoditné trhy - prehľad výkonnosti za október

	Zatváracia hodnota 29. 10. 2021	Október	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	450,4	5,9 %	46,7 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	635,3	7,8 %	69,0 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	233,5	3,0 %	24,3 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	155,3	2,9 %	-7,4 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	70,3	1,0 %	20,6 %
Ropa WTI	83,6	11,4 %	72,2 %
Ropa Brent	84,4	7,5 %	62,9 %
Zlato	1 783,4	1,5 %	-6,1 %
Striebro	23,9	7,8 %	-9,5 %
Platina	1 022,2	5,7 %	-4,7 %
Paládium	2 004,1	4,8 %	-18,2 %

DEVÍZOVÉ TRHY

Dolár si v októbri udržal svoje predchádzajúce zisky a voči euru sa udržal väčšinu mesiaca pod 116 dolárovými centmi, keď sa globálne makroprostredie zhoršuje, najmä vplyvom niektorých dočasných protivetrov ako narušené dodávateľské reťazce, delta variant koronavírusu či vyššie ceny energií, čím by mohla viac trpieť Európa ako Spojené štáty. Navyše Fed by v dôsledku silných inflačných tlakov, vyšších ako v eurozóne, mohol začať skôr zvyšovať úrokové sadzby ako ECB. Rast cien komodít znamenal pokračovanie posilňovania mien krajín s vysokým podielom komoditných exportov, ako sú ruský rubel, kanadský dolár či nórska koruna.

Devízové trhy - prehľad výkonnosti za október

	Zatváracia hodnota 29. 10. 2021	Október	Od začiatku roka
EUR/USD	1,156	-0,2 %	-5,4 %
EUR/GBP	0,845	-1,7 %	-5,5 %
EUR/CHF	1,058	-1,9 %	-2,1 %
EUR/RUB	81,943	-2,7 %	-9,6 %
EUR/CZK	25,646	1,2 %	-2,3 %
EUR/HUF	360,230	0,2 %	-0,7 %
EUR/PLN	4,611	0,0 %	1,1 %
EUR/JPY	131,770	2,2 %	4,4 %
EUR/CAD	1,432	-2,5 %	-7,9 %
EUR/NOK	9,760	-3,6 %	-6,9 %
EUR/SEK	9,932	-2,1 %	-1,2 %

**Stanislav Pánis**

analytik

+421 911 821 577

panis@jtbanka.sk

**Patrik Hudec**

analytik

+421 904 744 519

hudec@jtbanka.sk

Tento dokument predstavuje marketingové oznámenie J&T BANKY, a.s., podnikajúca 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 cieľový trh 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 čiastku. 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.