

Výkonnosť hlavných tried aktív a vybraných mien



Najviac sa v septembri darilo rope vďaka predbežnej dohode OPEC o obmedzení ťažby

Ceny väčšiny aktív však stagnovali, keďže zverejnené makrodáta boli zmiešané a ani centrálné banky neprekvapili svojimi krokmi

Na devízových trhoch sa vďaka vyšším cenám ropy posilnil rubel' či nórska koruna, naopak, libra strácala pre rast obáv z brexitu

Výkonnosť hlavných tried aktív

Pohyby cien väčšiny hlavných tried aktív neboli v septembri veľké a v zásade záviseli od toho, ako sa menil sentiment, čo sa týka krokov Fedu a ďalších hlavných globálnych centrálnych bánk, či podľa meniacich sa očakávaní, či sa hlavní svetoví producenti ropy dokážu dohodnúť na obmedzení jej ťažby. V závere mesiaca sa pridala téma pokuty pre Deutsche Bank.

Akciové trhy na oboch brehoch Atlantiku len stagnovali. V úvode mesiaca mali tendenciu klesať pre sériu jastrabích vyhlásení amerických centrálnych bankárov spolu s určitým sklamaním z nečinnosti ECB smerom k väčšej menovej akomodácii. V druhej polovici mesiaca však straty boli mazané, keď Americká centrálna banka sadzby nezvýšila a zároveň znížila projekcie ich zvyšovania v budúcnosti. V úplnom závere mesiaca trhy negatívne zasiahla panika okolo pokuty amerického Ministerstva spravodlivosti pre Deutsche Bank.



Dlhopisy stabilné

Podobný vývoj ako na akciových trhoch bol zaznamenaný aj na dlhopisových trhoch. V úvode mesiaca výnosy rástli spolu s rastom očakávaní, že Fed bude čoskoro zvyšovať sadzby. To viedlo dokonca ku krátkodobému vynoreniu sa 10-ročného nemeckého benchmarku nad nulu. Následne presvedčenie trhu, že Fed bude pri sprísňovaní menových podmienok len pomalý a ECB ešte rozšíri stimuly, vrátilo výnosy amerických či nemeckých dlhopisov na konci septembra zhruba na rovnaké úrovne, na akých boli na jeho začiatku.

Ropa po volatilnom priebehu nakoniec zaznamenala robustný zisk vďaka oznámeniu predbežnej dohody krajín OPEC o znížení produkcie na neformálnom stretnutí v Alžírsku v posledný septembrový týždeň.

Zlato v úvode mesiaca najskôr rástlo až k hladine 1 350 dolárov pre rast nervozity na trhoch zo zverejnenia série slabých makrodát z USA v podobe aktivity vo výrobnom aj v nevýrobnom sektore za august podľa ISM. Neskôr však straty mazalo pre sériu vyjadrení viacerých centrálnych bankárov USA o potrebe skorého utiahnutia menovej politiky.



Po zasadnutí Fedu, ktorý sadzby nezvýšil, sa síce nachvíľu odrazilo, rast však bol limitovaný vzhľadom na očakávania, že sadzby v USA budú s najväčšou pravdepodobnosťou zvýšené do konca roka.

Aktíva	September	Od začiatku roka
Ropa WTI	7,9 %	30,2 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	5,8 %	11,9 %
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	4,5 %	13,1 %
Ropa Brent	4,3 %	31,6 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	3,8 %	18,8 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1,1 %	13,8 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	1,1 %	26,0 %
Brazílske akcie: Bovespa Index	0,8 %	34,6 %
Zlato	0,5 %	24,0 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	0,5 %	13,8 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	0,4 %	15,2 %
Akcie rozvinutých trhov: MSCI World Index	0,4 %	3,8 %
Ruské akcie: Micex index	0,3 %	12,3 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS Index	0,3 %	6,6 %
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS Index	0,2 %	6,3 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS Index	-0,1 %	5,4 %
Americké akcie: S&P 500 index	-0,1 %	6,1 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 Index	-0,2 %	-6,3 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	-0,4 %	10,5 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	-1,0 %	-2,6 %
Indické akcie: Sensex index	-2,1 %	-6,7 %
Japonské akcie: Nikkei 225 Index	-2,6 %	13,6 %
Čínske akcie: Shanghai Composite Index	-2,6 %	-15,1 %

Výkonnosť vybraných svetových mien voči euru

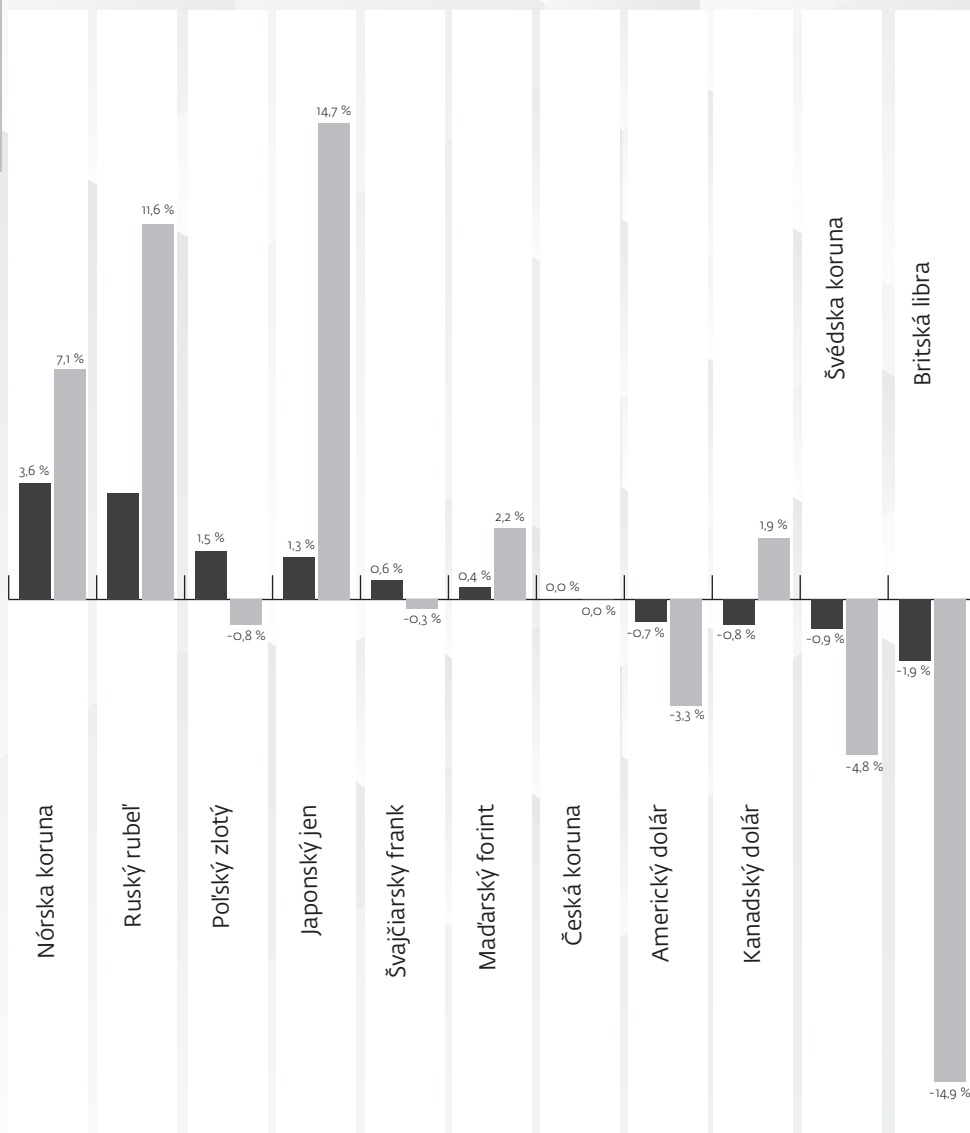
Výkyvy na jednu či druhú stranu boli diktované podľa toho, ako sa menili očakávania, či Fed zvýši sadzby v septembri alebo v decembri. Tie boli závislé od výrokov centrálnych bankárov a čiastočne aj od zverejnených makrodát.

Silnel aj poľský zlotý či maďarský forint ako emerging meny, ktoré profitovali z toho, že Fed v septembri nezvyšoval sadzby. Česká koruna bola tradične bezo zmeny tesne nad úrovňou 27 EUR/CZK, nad ktorou sa ju zaviazala držať Česká národná banka aspoň od druhého štvrtroka 2017.

Výrazný odraz cien ropy sa pretavil do rastu komoditných mien ako ruský rubel' či nórska koruna. Výnimkou bol kanadský dolár, ktorý z toho nedokázal profitovať, keď ho viac ovplyvnili očakávania uvoľnenia menovej politiky lokálnou centrálnou bankou.

Pod tlakom bola britská libra, keďže Bank of England je pripravená ďalej uvoľniť menovú politiku napriek relatívnej odolnosti britskej ekonomiky proti hlasovaniu za brexit. Časť trhových hráčov si navyše myslí, že skôr či neskôr sa prejaví slabosť britskej ekonomiky pre otázky okolo odchodu z EÚ.

Švédsku korunu pokračovala v oslabovaní, keď makrodáta už od apríla naznačujú pokračujúcu slabosť ekonomiky. Za pol roka tak severská mena stratila voči euru takmer päť percent.



* (+) posilnenie voči euru/
(-) oslabenie voči euru

September 2016

Od začiatku roka

Disclaimer

Tento dokument pripravila J&T BANKA, a. s., pobočka zahraničnej banky, a môže byť reprodukováný 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 obsahujú 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, odporúčením 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**Tomáš Rajtar**

analytik

+421 904 744 519
rajtar@jtbanka.sk