



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 - august

- *V auguste sa o slovo na finančných trhoch prihlásili obavy z neschopnosti amerického prezidenta Donalda Trumpa doručiť viaceré zákony na čele so znižovaním daní pri raste nervozity pred začiatkom diskusií o zvýšení dlhového stropu. Navyše na ceny aktív vplývalo aj geopolitické napätie okolo Severnej Kórey a jej testov jadrových bômb. Tieto faktory spôsobili uprostred mesiaca averziu k riziku a korekciu na akciových trhoch. Tá však bola vystriedaná rallye v závere mesiaca, keď opäť začalo dominovať zlatovlasé prostredie mierne nadtrendového rastu svetovej ekonomiky s rastom zisku firiem.*
- *Pretrvávajúci nízky inflačný tlak prispel k pochybnostiam o tempe sprísňovania menovej politiky Fedu a silné euro znamenalo aj otázky, či ECB na jeseň naozaj oznámi ďalšiu redukciu kvantitatívneho uvoľňovania. Výsledkom bol pokles výnosov štátnych dlhopisov a mierny rast rizikových prirážok pri zvýšenom geopolitickom napätí.*
- *Z poklesov výnosových kriviek a oslabenia dolára profitovalo zlato ako klasický bezpečný prístav, ktoré sa na konci mesiaca posunulo na 10-mesačnú maximá nad 1 300 dolárov.*
- *Ropa zastavila svoj prudký júlový rast, k čomu prispela tropická búrka Harvey, ktorá spôsobila výpadky rafinérií, a teda aj dopyt po tejto surovine.*
- *Dolár pokračoval v oslabovaní, keďže investori čoraz menej dôverujú možnému presadeniu prorastových reforiem americkým prezidentom D. Trumpom a súčasne pri nízkej inflácii spochybňujú, či Fed v tomto roku ešte zvýši sadzby. Euro sa koncom mesiaca dostalo na chvíľu aj nad 120 dolárových centov vďaka robustnému rastu ekonomiky eurozóny, pričom prezident ECB Mario Draghi zatiaľ nevyjadril nevôľu voči silnej úrovni kurzu.*

Akciové trhy

Americké akciové trhy ešte v úvode mesiaca pokračovali v atakovaní nových historických maxím vďaka priaznivej korporátnej výsledkovej sezóne za druhý štvrtrok a vo všeobecnosti solídneho ekonomického zdraviu nielen americkej ekonomiky. Neskôr v priebehu mesiaca sa však znova o slovo prihlásila skepsa z neschopnosti Bieleho domu rýchlo prijímať sľúbené prorastové reformy, čo spôsobilo averziu k riziku podobne ako geopolitické napätie okolo testov bômb severokórejským diktátorským režimom. Výsledkom bola mierna korekcia akciových búrz, ktorá však trvala len krátko, keďže z dlhodobého hľadiska majú vždy tendenciu dominovať ekonomické faktory. Tieto faktory aktuálne hovoria o zlatovlasom prostredí mierne nadpriemerného globálneho ekonomického rastu pri nízkej inflácii, čo znamená, že centrálné banky nič netlačí, aby rýchlo sprísňovali menové podmienky. Európske burzy boli pod tlakom najmä v dôsledku ďalšieho posilňovania eura. Emerging trhom sa darilo, keďže sa tešia dynamickému ekonomickému rastu a profitujú aj z oslabovania dolára.

Dlhopisové trhy

Rastúce otázniky nad presadením politickej agendy amerického prezidenta Donalda Trumpa v kombinácii s nervozitou okolo Severnej Kórey a s nízkym inflačným tlakom spôsobili pokles výnosov, a teda rast cien amerických dlhopisov na najvyššie úrovne v tomto roku, čo následne vplývalo aj na ostatné trhy. Preto rástli tiež ceny nemeckých dlhopisov, kde výnos do splatnosti pri 10-ročnom benchmarku klesol hlboko pod 0,5 percenta. Navyše trhy začínajú byť nervózne, že silné euro prispeje k spomaleniu stále mierneho rastu spotrebiteľských cien v eurozóne, čo by mohlo znamenať odsunutie zníženia objemu mesačných nákupov v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania ECB na neskorší jesenný termín. Zvýšená averzia k riziku pri nízkych nominálnych výnosoch štátnych dlhopisov znamenala, že sa zvýšili rizikové prirážky korporátnych dlhopisov.

Komoditné trhy

Vyššia nervozita (hoci nie panika) medzi trhovými účastníkmi z nejasného politického vývoja vo Washingtone, kde má prezident D. Trump takmer každý deň nejakú kauzu, čo prispelo k oslabeniu dolára, spolu s agresívnou rétorikou a so skúškami bômb severokórejským režimom dala zelenú rastu cien zlata o vyše štyri percentá vysoko nad 1300-dolárovú hranicu na 10-mesačné maximum. Plusom pre zlato bol, paradoxne, aj stále slabý inflačný tlak v Spojených štátoch, ktorý by mohol znamenať, že Fed by v tomto roku nemusel už zvyšovať sadzby. Ropa zastavila svoj masívny rast, keď trhy plne diskontovali znižovanie zásob amerických ropných produktov, ako aj pokles exportu zo Saudskej Arábie pri robustnom globálnom dopyte. Tropická búrka Harvey spôsobila výpadok zhruba štvrtiny rafinačnej kapacity Spojených štátov, čo sa podpísalo na poklese dopytu, a teda aj cien komodity. West Texas Intermediate benchmark preto klesol na mesačnej báze o takmer šesť percent.

Devízové trhy

Dolár pokračoval v oslabovaní voči hlavným svetovým menám a miestami sa obchodoval dokonca na 2,5-ročných minimách voči euru, keď vzájomný výmenný kurz presiahol 120 dolárových centov. Dôvody poklesu dolára sa v zásade oproti začiatku leta nijak nezmenili. Obchodníci neveria, že Kongres dokáže rýchlo schváliť daňovú reformu, a problémom môže byť aj zvýšenie dlhového stropu. Navyše inflácia už piaty mesiac v rade zaostáva za konsenzom a nevykazuje zatiaľ známky akcelerácie, čo by mohlo znamenať, že Fed by mohol odsunúť ďalšie zvýšenie sadzieb až na budúci rok. Euru sa darilo, keď profitovalo z pokračovania robustného rastu ekonomiky, ktorý nevykazuje známky spomaľovania. Navyše prezident ECB Mario Draghi a ďalší jej predstavitelia nevykázali žiadne znepokojenie nad pokračovaním posilňovania spoločnej meny. Libra klesla voči euru na najslabšie úrovne od jesene 2009, keď je britská ekonomika na prahu spomalenia, čo signalizuje už pribrzdzenie spotreby domácností, a pokračujú epické otázniky, ako budú pokračovať brexitové rokovania s EÚ. Navyše britská premiérka Theresa Mayová by mohla byť potenciálne zosadená z líderskej pozície po októbrovej konferencii Konzervatívnej strany. Výrazný zisk si znova pripísala švédka koruna, kde sa odráža inflácia, a Riksbank by mohla mať čoraz viac jastrabí slovník pri dynamickom raste ekonomiky.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za august:

		Zatváracia hodnota 31. 8. 2017	august	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S & P 500 index	2472	0,1 %	10,4 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	374	-1,1 %	3,4 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3361	2,7 %	8,3 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	19646	-1,4 %	2,8 %
	Ruské akcie: Micex index	2022	5,3 %	-9,4 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	70835	7,5 %	17,6 %
	Indické akcie: Sensex index	31730	-2,4 %	19,2 %
	MSCI Developed World	1960	-0,1 %	11,9 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1088	2,0 %	26,1 %
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	231.70	0,8 %	0,2 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2216.75	1,1 %	3,1 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	545.77	1,9 %	9,3 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	278.91	0,8 %	5,9 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	266.79	-0,2 %	5,4 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	225.19	1,3 %	-0,6 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	314	0,6 %	-4,5 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	422	0,4 %	-10,8 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	199	9,6 %	23,0 %
	Vzácné kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	125	3,9 %	12,2 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	67	-6,3 %	-6,6 %
	Ropa WTI	47	-5,9 %	-12,1 %
	Ropa Brent	52	-0,5 %	-7,8 %
	Zlato	1321	4,1 %	15,2 %
Meny	EUR/USD	1,191	0,6 %	-11,7 %
	EUR/GBP	0,921	2,7 %	-7,3 %
	EUR/CHF	1,142	-0,3 %	-6,1 %
	EUR/RUB	69,105	-2,4 %	-6,4 %
	EUR/CZK	26,110	0,1 %	3,5 %
	EUR/HUF	305,730	0,5 %	1,2 %
	EUR/PLN	4,248	-0,2 %	3,7 %
	EUR/JPY	130,980	0,3 %	-6,1 %
	EUR/CAD	1,486	0,6 %	-4,9 %
	EUR/NOK	9,243	-0,7 %	-1,7 %
	EUR/SEK	9,455	-1,0 %	1,3 %

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 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 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.