

Výkonnosť hlavných tried aktív a vybraných mien



Globálne akciové trhy si v júli pripísali zisk. Brazílske akcie boli predolympijským víťazom na poli hlavných tried aktív. Očakávaná z ekonomických stimulov podporili japonské akcie. Akciovým trhom sa darilo aj v Európe a v USA.

Zasadnutie Fedu na konci mesiaca a slabšie ako očakávané čísla rastu americkej ekonomiky v druhom kvartáli oslabili dolár a podporili vzácné kovy na čele so zlatom.

Ceny ropy klesli na aprílové minimá, keď trh trápili nadmerné zásoby ropných produktov, ako aj nadprodukcía. Klesajúca ropa nepriala komoditným menám na čele s rúblom.

Výkonnosť hlavných tried aktív

Vítanú zlatú medailu na poli hlavných tried aktív za mesiac júl získali brazílske akcie, ktoré ťažili z olympijskej radosti, ktorá by krajinu vrátila na popredné stránky novin z tých správnych dôvodov. Brazílsky index Bovespa si už od začiatku roka do konca júla pripísal v dolárovom vyjadrení dokonca až 61-percentný rast, pričom v domácej mene to bolo 32 percent. Hlavným dôvodom na rast boli okrem priaznivej nízkej štartovacej úrovne aj očakávaná a ich následné splnenie v otázke obžalovania a zosadenia prezidentky Dilmy Rousseffovej. Za zlepšením sentimentu stojí aj silnejúca brazílska mena real, keď zahraničných investorov lákajú vyššie brazílske sadzby.



Dlhopisy stabilné

Opatrnosť hlavných centrálnych bánk a očakávaná uvoľnenia menovej politiky priali vládnym dlhopisom rozvíjajúcich sa krajín. Darilo sa tiež korporátnym dlhopisom v neinvestičnom pásme, kde pozitívne zavážil aj opatrný slovník Fedu. Bezpečne vnímané vládne dlhopisy len stagnovali, keď relatívne pretrvávajúca neistota ohľadom globálneho rastu spolu s očakávaniami a s potrebou ďalších ekonomických stimulov vymazával rast na akciových trhoch a s tým spojený apetít investorov po riziku.



Cena zlata stúpala

Zlato má za sebou v júli pomerne rozbúrené obchodovanie, keď sa obchodovalo v pásme 1 310 až 1 375 dolárov za trojsku uncu. Obavy investorov z úvodu mesiaca spôsobené poklesom na akciových trhoch a znepokojením ohľadom krehkého globálneho rastu sa však následne postupne vytrácali a na konci mesiaca bolo zlato oproti koncu júna takmer bez zmeny. Zasadnutie Fedu spolu s publikáciou horšieho ako očakávaného prvého odhadu ekonomického rastu americkej ekonomiky v druhom kvartáli však oslabili americký dolár, čo výrazne podporilo cenu žltého kovu, ako aj ostatných vzácných kovov.



Ceny ropy na oboch brehoch Atlantiku v júli kontinuálne slabli a na poli hlavných aktív skončili na poslednom mieste. Americký ropný benchmark WTI sa dokonca na záver mesiaca priblížil k hladine 40 dolárov za barel. Ropa nepriala predovšetkým vysoký stav zásob ropných produktov v USA, ako aj previs ponuky ropy nad dopytom, ktorý tak v očiach investorov odsúva očakávanú konsolidáciu trhu na neskôr. Európska ropa Brent aj americká ropa WTI tak na konci júla klesli už na výše trojmesačné minimá.

Za zmienku v mesiaci júli rozhodne stoja aj japonské akcie merané indexom Nikkei 225, ktoré si po nevydarenom začiatku roka vydýchli a vymazali časť svojich strát. Od začiatku roka tieto straty predstavovali až takmer -22 percent. Hlavný index krajiny vychádzajúceho slnka stúpala smerom k oblohe predovšetkým v okolí polovice mesiaca, keď trhy uvítali víťazstvo vládnej koalície úradujúceho premiéra Šinza Abeho v hornom senáte, čo mu malo umožniť pretláčenie ekonomických stimulov, tzv. Abenomiky. Ako už vieme, začiatkom augusta k tomuto kroku v podobe uvoľnenej menovej, ako aj fiskálnej politiky aj došlo.

Európske akciové trhy napriek zaváhaniu na úvod mesiaca rástli

Európske akciové trhy napriek zaváhaniu na úvod mesiaca rástli a s miernou pauzou tak naďalej vymazávali pobrexítové straty. Európske burzy ťažili najmä z očakávaní, že Japonsko pristúpi k ďalším fiskálnym stimulom, ako aj z relatívnej stabilizácie politickej scény vo Veľkej Británii, kde došlo k vymenovaniu novej premiérky Theresy Mayovej a jej kabinetu. Svoju rolu hrali aj makrodáta, ktoré v Európe poukazovali na robustnú silu ekonomiky starého kontinentu a jej zjavnej odolnosti proti brexitu, a aj prebiehajúca výsledková sezóna.

Americké akciové trhy kopírovali vývoj na globálnych trhoch, pričom pri porovnaní hlavného amerického indexu S & P 500 a paneurópskeho indexu Stoxx 600 si oba indexy v júli pripísali aj rovnaký rast. Historické maximá amerických akciových trhov, ktoré dosahovali indexy Dow Jones a S & P 500, je veľmi ťažké vysvetliť pri pohľade na pretrvávajúcu neistotu ohľadom globálneho ekonomického rastu či ďalších neistôt ako brexit alebo ziskovú recesiu v amerických firmách už po piaty kvartál v rade. Finančné trhy sú však vo svojej modernej podstate založené na očakávaníach. Nádej je vyhládka investorov sa pri pohľade na vysoké valuácie a násobky stretnú v budúcnosti aj so zlepšeným reálnym ekonomickým vývojom.

Americké akciové trhy kopírovali vývoj na globálnych trhoch

Aktíva	Júl	Od začiatku roka
Brazílske akcie: Bovespa Index	11,2 %	32,2 %
Japonské akcie: Nikkei 225 Index	6,4 %	-12,9 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	4,7 %	10,0 %
Akcie rozvinutých trhov: MSCI World Index	4,1 %	3,5 %
Indické akcie: Sensex index	3,9 %	7,4 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 Index	3,6 %	-6,5 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	3,6 %	30,9 %
Americké akcie: S&P 500 index	3,6 %	6,3 %
Ruské akcie: Micex index	2,8 %	10,4 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	2,7 %	16,1 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	2,3 %	10,8 %
Zlato	2,2 %	27,3 %
Čínske akcie: Shanghai Composite Index	1,7 %	-15,8 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	1,5 %	12,6 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	1,5 %	10,6 %
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS Index	0,6 %	6,4 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS Index	0,3 %	6,2 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS Index	0,2 %	7,0 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	-6,3 %	0,3 %
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	-6,4 %	7,6 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	-10,3 %	1,1 %
Ropa WTI	-13,9 %	12,3 %
Ropa Brent	-14,5 %	13,9 %

Výkonnosť vybraných svetových mien voči euru

Ruský rubel' za minulý mesiac zoslabol o takmer štyri percentá, keď kopíroval pokles cien ropy späť na minimum z apríla tohto roku. Ruská ekonomika je vysoko závislá od exportu čierneho zlata, podobne ako Nórsko či Kanada. Švédskej korune zas nepriali slabšie makrodáta, ale predovšetkým ani pobrexitový vývoj.

Euro voči doláru sa v prvej polovičke júla obchodovalo v okolí 111 dolárových centov. V strede mesiaca však americkú menu podporili prevažne lepšie ako očakávané makrodáta a na vlnu rastu americký dolár pokračoval až takmer do konca mesiaca, keď ďalšie makrodáta z USA ukazovali na solídny stav americkej ekonomiky, čo by podľa vtedajších očakávaní trhu mohlo prinútiť Fed do konca roka zvýšiť sadzby aspoň jedenkrát o 0,25 percenta.

Pokles idylickej nálady na akciových trhoch a s tým spojený prázdny slovník zo zasadnutia Fedu oslabili dolár. V posledný obchodný deň mesiaca sa k negatívnym správam pre dolár pridali aj výrazne slabšie ako očakávané predbežné čísla rastu americkej ekonomiky v druhom štvrtroku a americký dolár tak voči euru zatvoril s miernym poklesom.

Neistota ohľadom osudu Veľkej Británie potom, čo sa britskí voliči rozhodli pre odchod z Európskej únie, negatívne vplývali na britskú libru aj v júli. Novovymenovaná vláda premiérky Theresy Mayovej síce priniesla investorom miernu dôveru, no nejasnosti, ako a kedy Británia EÚ opustí, boli dostatočné na to, aby libra voči euru zoslaba, pričom pod tlakom ostávala aj voči americkému doláru.

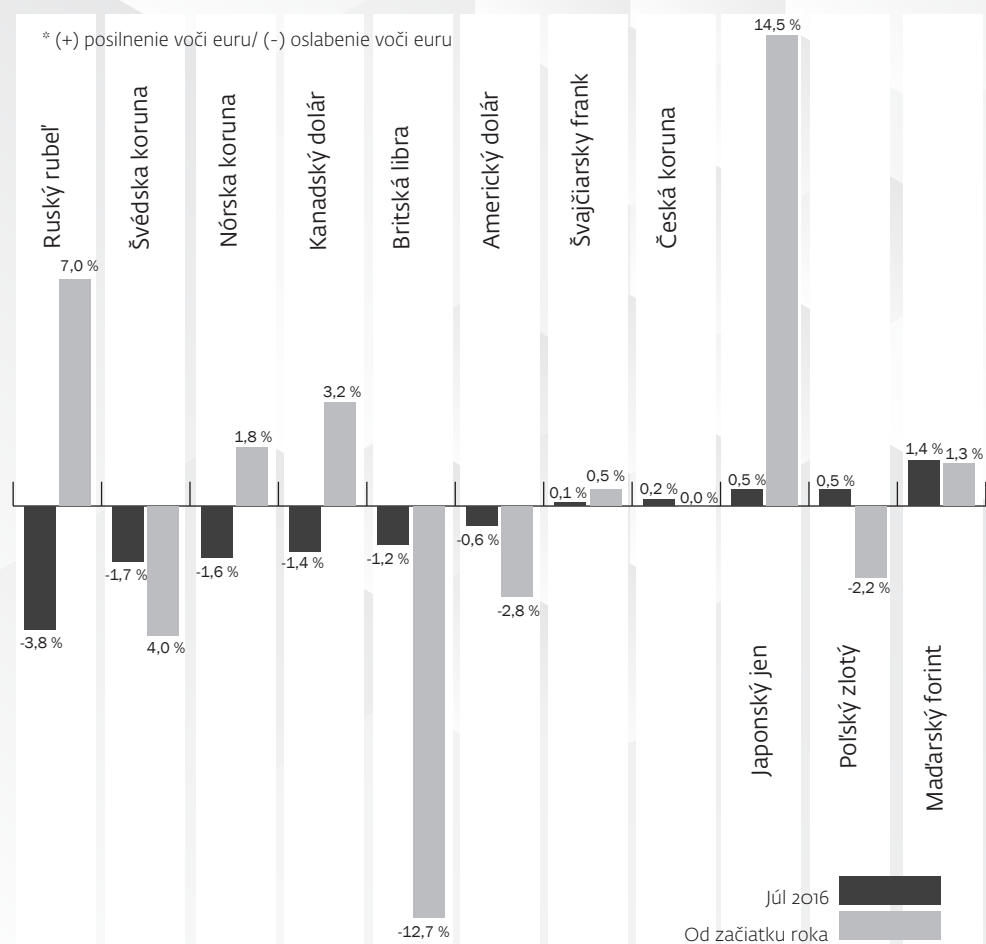
Z mien krajín V4 voči euru sa v júli najviac darilo maďarskému forintu, ktorý vymazal svoje pobrexitové straty, pričom rolu hrali aj relatívne solídne makrodáta či slová Maďarskej centrálnej banky.

Poľský zlotý takisto pokračoval na vlnu rastu, ktorý podporili júnové makrodáta z trhu práce, maloobchodu či z predanej priemyselnej výroby.

Česká koruna vymazala v júli zvyšok svojich pobrexitových strát a uzavrela len tesne nad 27 korunami za euro.



Euro sa v júli prevažne darilo, keď európska mena čerpala silu z lepších ako očakávaných pobrexitových paneurópskych makrodát, ale aj vďaka samotnému oslabeniu ostatných mien, predovšetkým mien viazaných na vývoj cien ropy.



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**Rudolf Vrabel**

analytik

+421 911 035 001
vrabel@jtbanka.sk