



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 - **Apríl**

**Americké akciové trhy v apríli len stagnovali, keďže silná podniková výsledková sezóna za prvý kvartál spolu s poklesom geopolitickej nervozity a rizika vypuknutia obchodnej vojny boli zatienené rastom dolárových úrokových sadzieb a s tým súvisiacim posilnením dolára. Dolár tlačil nadol aj ceny aktív na rozvíjajúcich sa trhoch a spôsobil tiež pokles zlata. Zo slabosti eura a jenu však profitovali európske aj japonské akcie. Ropa sa posunula na najvyššie úrovne od jesene 2014, keď jej zásoby vo vyspelých krajinách OECD klesli späť na dlhodobý päťročný priemer pri robustnom raste dopytu po nej a pri riziku obnovenia sankcií USA voči Iránu**

### Akciové trhy

Americké akciové trhy v prvej polovici apríla rástli, keďže prišlo k poklesu rizika prepuknutia obchodnej vojny medzi Spojenými štátmi a Čínou v plnej sile a obe krajiny v zákulisí rokujú o novom nastavení obchodných vzťahov. Súčasne nastalo upokojenie nervozity okolo Sýrie a všeobecného geopolitického napätia, kde napriek útoku USA a ich spojencov na krajinu neprišlo k nijakému ohrozeniu ruských záujmov a trhy vnímali krok Washingtonu ako jednorazový. Do popredia sa dostali fundamenty v podobe rastu ziskovosti firiem za prvý kvartál, ktorý prekonal očakávania, spolu so svižným globálnym ekonomickým rastom napriek signálom určitej straty jeho momenta. To pomohlo zabudnúť aj na negatívny sentiment voči technologickému sektoru trápiačemu sa kvôli škandálom Facebooku či obavám zo spomaľovania dopytu po smartfónoch Applu. V druhej polovici mesiaca však začali na Wall Street fúkať protivetry, ktoré vymazali všetky predchádzajúce zisky v dôsledku posunu americkej výnosovej krivky nahor a s tým súvisiacim rastom sily dolára. Vyššie výnosy boli trhovými hráčmi vnímané ako faktor, ktorý by mohol pridať ekonomický rast a spomaliť rast či privodiť pokles firemných marží a zisku. Silný dolár dostal pod tlak akcie na rýchlo sa rozvíjajúcich trhoch, no pomohol rastu európskych a japonských akcií s veľkou expozíciou voči vývozom.

### Dlhopisové trhy

Uvoľnenie geopolitického napätia okolo Sýrie, ako aj zníženie pravdepodobnosti vzniku obchodnej vojny medzi USA a Čínou znížili dopyt po bezpečne vnímaných štátnych dlhopisoch Spojených štátov. Ich ceny klesali aj pre rast inflačných očakávaní pri solídnom raste miestnej ekonomiky a silnom trhu práce spolu s odrazom cien ropy na multiročné maximá. Zároveň aj zápisnica Fedu ukázala na možnú potrebu rýchlejšej normalizácie menovej politiky. Výsledkom bol nárast 10-ročného výnosu nad psychologický trojpercentný level prvýkrát od januára 2014, pričom krátky koniec výnosovej krivky sa dostal k 2,5-percentnej úrovni pri dvojročnej splatnosti, čo predstavuje najvyššiu úroveň od septembra 2008 pred pádom Lehman Brothers. Nemecké výnosy reagovali na posun americkej výnosovej krivky nahor len limitovane, keď séria predstihových ukazovateľov v eurozóne naznačovala stratu momenta ekonomického rastu, čo by spolu s pretrvávajúcou nízkou infláciou mohlo oddialiť oznámenie ECB o rozhodnutí skončiť kvantitatívne uvoľňovanie. Pod výrazný predajný tlak sa dostali dlhopisy na rýchlo rastúcich trhoch, čo bolo výsledkom oslabenia ich mien voči doláru pre spomínaný rast amerických výnosov.

## Komoditné trhy

Zlato sa v úvode mesiaca držalo na vyvýšených úrovniach, keď rástli otázniky nad útokom Spojených štátov v Sýrii, čím by sa mohli dostať do konfliktu s tam operujúcimi Rusmi. Po vojenskej operácii, ktorá napokon nenarušila ruské záujmy, sa dostalo do defenzívy, keď klesala aj nervozita okolo obchodnej vojny. V druhej polovici mesiaca sa zintenzívnili pokles ceny komodity pre rast americkej výnosovej krivky a odraz sily dolára, ktorý úplne vymazal všetky tohtoročné straty voči košu hlavných svetových mien. Ropa najmä v prvej polovici mesiaca rástla a dostala sa na najvyššie úrovne od jesene 2014, keď sa WTI priblížila k 70-dolárovej hranici a Brent sa kótoval miestami aj nad 75-dolárovou úrovňou. Podporili ju jednak silné fundamenty v podobe robustného dopytu po nej pre najrýchlejší rast globálnej ekonomiky od začiatku dekády pri klesaní jej zásob, ktoré sa dostali už na úroveň dlhodobého päťročného priemeru krajín OECD, a jednak snaha Saudskej Arábie pokračovať v dohode o obmedzení produkcie pri voľnom páde ťažby Venezuely a pri riziku opätovného zavedenia amerických sankcií voči Iránu. Plusom pre ropu bol pokles rizika vzniku obchodnej vojny medzi USA a Čínou či zavedenie protiruských sankcií Washingtonom.

## Devízové trhy

Dolár sa po vyše troch mesiacoch vymanil z úzkeho obchodného pásma voči euru a ďalším hlavným svetovým menám a začal silnieť, pričom v závere mesiaca vymazal všetky tohtoročné straty. Vzájomný výmenný kurz dolára voči euru sa priblížil k 120 dolárovým centom. Sila dolára čerpala energiu predovšetkým z posunu americkej výnosovej krivky nahor a z obáv z toho, že kým ostatné regióny sveta strácajú ekonomické momentum, USA si držia svižnú dynamiku rastu. Euro zatažili aj špekulácie, že ECB v júni nemusí oznámiť koniec kvantitatívneho uvoľňovania pre zvoľňovanie tempa ekonomického rastu, ktoré by mohlo mať za následok aj pokračovanie v nízkom raste spotrebiteľských cien. Výrazne sa napriek rastu cien ropy oslabil ruský rubel ako výsledok zavedenia ďalších sankcií Washingtonu voči Rusku.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za apríl:

		Zatváracia hodnota 30.4. 2018	Apríl	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S & P 500 index	2648	0,3 %	-1,0 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	385	3,9 %	-1,0 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3082	-2,7 %	-6,8 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	22468	4,7 %	-1,3 %
	Ruské akcie: Micex index	2307	1,6 %	9,4 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	86116	0,9 %	2,7 %
	Indické akcie: Sensex index	35160	6,7 %	3,2 %
	MSCI Developed World	2087	1,0 %	-0,8 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1164	-0,6 %	0,5 %
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.34	-0,4 %	1,0 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	21.55	-0,8 %	-2,0 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	5.32	-1,7 %	-3,7 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	2.71	-1,2 %	-4,1 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	2.68	0,8 %	-0,3 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.23	-0,5 %	-0,2 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	365	3,7 %	5,5 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	552	5,6 %	10,4 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	201	2,7 %	-3,9 %
	Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	122	-0,5 %	-0,8 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	69	2,3 %	2,4 %
	Ropa WTI	69	5,6 %	13,5 %
	Ropa Brent	75	7,0 %	12,4 %
	Zlato	1315	-0,8 %	1,0 %
Meny	EUR/USD	1,208	-2,0 %	0,6 %
	EUR/GBP	0,878	-0,2 %	-1,2 %
	EUR/CHF	1,197	1,8 %	2,3 %

EUR/RUB	76,070	7,8 %	9,8 %
EUR/CZK	25,592	1,0 %	0,3 %
EUR/HUF	313,560	0,3 %	0,9 %
EUR/PLN	4,238	0,6 %	1,4 %
EUR/JPY	132,050	0,8 %	-2,4 %
EUR/CAD	1,551	-2,4 %	2,8 %
EUR/NOK	9,680	0,2 %	-1,7 %
EUR/SEK	10,567	2,8 %	7,5 %

## 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, 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 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.