



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 - január

- *Akciové trhy vstúpili do nového roka robustným rastom, pričom americké sa posunuli na nové historické maximá, japonské na najvyššie úrovne od začiatku roka 1992 a európske na dva po ročné maximá. Stálo za tým zlatovlasé prostredie dynamického synchronizovaného nadtrendového rastu svetovej ekonomiky a podtrendového rastu inflácie pri uvoľnenej menovej politike. Plusom bol aj silný štart podnikovej výsledkovej sezóny za predchádzajúci kvartál či stále plne nezapočítané zníženie daní v Spojených štátoch do cien akcií.*
- *Výnosy štátnych dlhopisov eurozóny aj Spojených štátov rástli pre ďalšie zlepšovanie ekonomickej aktivity a pre očakávanie ďalšej normalizácie menových podmienok. Ceny rizikovejších podnikových dlhopisov len stagnovali zásluhou poklesu rizikových prirážok pri všeobecnej ochote podstupovať riziko medzi investormi.*
- *Zlato ako bezpečný prístav ťahalo nahor oslabovanie dolára.*
- *Ropa rástla už piaty mesiac v rade a Brent sa posunul aj nad 70 dolárov, keďže na ňu vplýva dohoda OPEC a ďalších producentov o znížení ťažby pri súčasnom robustnom raste dopytu vďaka akcelerácii rastu svetovej ekonomiky, ako aj oslabovanie dolára.*
- *Dolár klesol voči košu hlavných svetových mien na trojročné dno, keďže trhy neveria, že Fed by mohol zájsť pri zvyšovaní sadzieb ďaleko, pričom ostatné centrálné banky sveta vďaka svižnému rastu ekonomík začnú takisto normalizovať menovú politiku.*

Akciové trhy

Americký akciový index S & P 500 rástol v januári už rekordný 15. mesiac v rade a posunul sa na nové historické maximá, pričom japonské akcie dosiahli 26-ročné maximá, európske skončili na najvyšších úrovniach od leta 2015, hoci ich brzdilo silnejúce euro, a akcie na rýchlo sa rozvíjajúcich trhoch sa priblížili k historickým maximám z leta 2007. Stálo za tým zlatovlasé prostredie dynamického synchronizovaného nadtrendového rastu svetovej ekonomiky a podtrendového rastu inflácie pri uvoľnenej menovej politike. Plusom bol aj silný štart podnikovej výsledkovej sezóny za predchádzajúci kvartál či stále plne nezapočítané zníženie korporátnych daní v Spojených štátoch do cien akcií.

Dlhopisové trhy

Výnosové krivky Spojených štátov, ako aj v eurozóne sa posunuli nahor a ceny ich štátnych dlhopisov nadol vďaka signálom akcelerácie ekonomickej aktivity na začiatku roka, čo by malo znamenať pokračovanie zvyšovania sadzieb Fedom a vypnutie kvantitatívneho uvoľňovania Európskou centrálnou bankou zrejme do konca tohto roka. Mínusom pre ceny dlhopisov bola aj vysoká ochota podstupovať riziko na finančných trhoch, čo sa prejavilo v ďalšom poklese rizikových prirážok, a teda v raste cien korporátnych dlhopisov, najmä v neinvestičnom pásme.

Celkovo na krátky koniec americkej výnosovej krivky sa posunul na najvyššiu úroveň od jesene 2008, keď dvojročný výnos presiahol koncom mesiaca 2,1 percenta, pričom na dlhom konci 10-ročný výnos sa posunul na najvyššiu úroveň od jari 2014, keď presiahol 2,7 percenta. Dvojročný nemecký výnos sa síce posunul nahor, no stále ostal na konci mesiaca na -0,52 percenta, čo je však najvyššia úroveň od jari 2016, pričom 10-ročný poskočil za mesiac o takmer 30 bázických bodov na 0,68 percenta, čo je najvyššie úročenie od decembra 2015.

Komoditné trhy

Napriek pokračovaniu rallye na akciových trhoch a napriek posunu výnosov na dlhopisových trhoch nahor rástli ceny zlata, ktoré plní funkciu bezpečného prístavu, na štvormesačné maximá nad 1 345 dolárov. Tento paradox možno vysvetliť oslabovaním dolára na devízových trhoch. Slabý dolár prispel aj k posunu cien ropy Brent k 70-dolárovej hranici a WTI k 65-dolárovej úrovni na najvyššie úrovne od konca roku 2014 spolu s balansovaním trhu, keď pre dohodu členov OPEC, Ruska a ďalších veľkých producentov komodity o znížení ťažby klesla jej ponuka a aj zásoby a súčasne dynamicky rastie dopyt vďaka ďalšej akcelerácii rastu svetovej ekonomiky. Slabý dolár bol plusom aj pre vzácne či priemyselné kovy.

Devízové trhy

Dolár pokračoval v stratách voči zvyšku hlavných svetových mien a dolárový index mapujúci silu dolára voči košu hlavných obchodných partnerov Spojených štátov klesol na najnižšiu úroveň od decembra 2014. A to napriek tomu, že úrokový diferenciál medzi dolárom a ostatnými menami rástol v prospech americkej meny. Trhy totiž neveria, že Fed by mohol zájsť ďaleko so zvyšovaním sadzieb pre štrukturálne utlmenú infláciu. Navyše americká ekonomika stratila mimoriadne postavenia ťahúňa ekonomického rastu vo svete, keď sa k nej pridali aj ostatné regióny. Napríklad tempo rastu ekonomiky eurozóny bolo vlni najrýchlejšie za dekádu. To vedie k očakávaniam, že aj ostatné menové oblasti na čele práve s eurozónou začnú s normalizáciou menovej politiky, čím sa zavrie divergencia jej smerovania voči Fedu. A zároveň aktíva v Amerike sú vnímané ako bohato nacenené, pričom investori vnímajú lepšie investičné príležitosti mimo dolára, čo tlačilo na jeho oslabovanie.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za január:

		Zatváracia hodnota 31. 1. 2018	január	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S & P 500 index	2824	5,6 %	5,6 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	395	1,6 %	1,6 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3481	5,3 %	5,3 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	23098	1,5 %	1,5 %
	Ruské akcie: Micex index	2290	8,5 %	8,5 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	84913	11,1 %	11,1 %
	Indické akcie: Sensex index	35965	5,6 %	5,6 %
	MSCI Developed World	2213	5,2 %	5,2 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1255	8,3 %	8,3 %
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.31	-0,4 %	-0,4 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	21.69	-1,4 %	-1,4 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	5.51	-0,1 %	-0,1 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	2.79	-1,2 %	-1,2 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	2.70	0,5 %	0,5 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.21	-1,1 %	-1,1 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	356	2,8 %	2,8 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	521	4,1 %	4,1 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	212	1,0 %	1,0 %
	Vzácné kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	126	2,0 %	2,0 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	68	0,4 %	0,4 %
	Ropa WTI	65	7,1 %	7,1 %
	Ropa Brent	69	3,3 %	3,3 %
	Zlato	1345	3,2 %	3,2 %
Meny	EUR/USD	1,241	3,4 %	3,4 %
	EUR/GBP	0,875	1,5 %	1,5 %
	EUR/CHF	1,156	1,2 %	1,2 %
	EUR/RUB	69,751	-0,7 %	-0,7 %
	EUR/CZK	25,273	0,9 %	0,9 %
	EUR/HUF	310,030	0,2 %	0,2 %
	EUR/PLN	4,152	0,6 %	0,6 %
	EUR/JPY	135,540	-0,2 %	-0,2 %
	EUR/CAD	1,529	-1,3 %	-1,3 %
	EUR/NOK	9,566	2,9 %	2,9 %
	EUR/SEK	9,781	0,5 %	0,5 %

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 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.