



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 - Február

- *Americké akciové trhy prepisovali v priebehu februára historické maximá takmer na dennej báze, pričom európske sa posunuli na najvyššiu úroveň od decembra 2015. Stál za tým dynamický rast svetovej ekonomiky, ako aj rast zisku firiem v závere minulého roka. Navyše investori napriek určitým pochybnostiach stále úplne nezamietli rýchlu implementáciu prorastových reforiem novou administratívou Bieleho domu.*
- *Ceny bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov Nemecka rástli pri súčasnom rozširovaní rizikových prirážok zvyšku eurozóny v dôsledku otázok okolo jej ďalšieho politického smerovania pred prezidentskými voľbami vo Francúzsku. Krátky koniec nemeckej výnosovej krivky dosiahol dokonca rekordné minimum. Naopak, dvojročný americký výnos dosiahol najvyššiu úroveň od roku 2009, keď trhy po pokračovaní zverejňovania makrodát hovoriacich o solídnom zdraví americkej ekonomiky a raste inflačných tlakov očakávajú zvýšenie sadzieb Fedom už v marci.*
- *Ropa sa v priebehu februára udržala v úzkom pásme pod 55 dolármi u WTI (a tesne nad 55 dolármi v prípade brentu), keď na jednej strane OPEC a ďalší vybraní producenti doručili väčšinu dohodnutého zníženia ťažby, no na druhej strane rastie bridlicová ťažba a zásoby ropy v Spojených štátoch. Zlato dosiahlo triapolmesačné maximá pre nejasnosti ohľadne ďalších krokov hospodárskej politiky USA, ako aj pre politické riziká vo Francúzsku či v Taliansku.*
- *Dolár sa posilnil voči väčšine hlavných svetových mien, keď trhy kontinuálne po sérii jastrabích vyhlásení predstaviteľov Fedu zvyšovali pravdepodobnosť sprísnenia menovej politiky v USA už na marcovom zasadnutí.*

Akciové trhy

Rallye na akciových trhoch na oboch stranách Atlantiku pokračovala aj v priebehu februára. Americké akcie prakticky na dennej báze prepisovali historické rekordy, pričom indexu Dow Jones sa to podarilo dokonca 12-krát v sérii. Darilo sa aj európskymi burzám, kde sa paneurópsky index STOXX 600 posunul na 15-mesačné maximá. Hlavnými ťahúňmi rastu ostali makrodáta, ktoré hovoria, že globálne rastové momentum dosahuje šesťročné maximá. Súčasná korporátna výsledková sezóna za štvrtý kvartál prekonala očakávania. Trhy pritom stále nestratili úplne dôveru v to, že nový americký prezident Donald Trump dokáže rýchlo doručiť daňovú reformu, zjednodušenie regulácií a veľké infraštruktúrne výdavky. Zároveň sa v prípade protekcionistických opatrení ukazuje, že ide o psa, ktorý šteká, ale nehryzie. Teda napriek svojmu slovníku zatiaľ Trump žiadne bariéry voľného obchodu nevytvára a to zatiaľ platí aj o imigrácii.

Dlhopisové trhy

Výnosy štátnych dlhopisov eurozóny klesali napriek viacerým dátam hovoriacim o odraze inflácie v menovej únii a o dynamickom raste ekonomiky a napriek vo všeobecnosti zníženej averzii voči riziku na globálnych akciových trhoch. Zároveň prišlo k rastu rizikových prirážok periférií eurozóny vrátane tých francúzskych, ktoré sa posunuli pri 10-ročnej splatnosti na najvyššie úrovne od roku 2012. Stáli za tým otázky okolo politickej a ekonomickej budúcnosti Francúzska, kde sa na prelome apríla a mája uskutočnia prezidentské voľby. Postupne rástla podľa prieskumov šanca na víťazstvo kontroverznej antisystémovej kandidátky Národného frontu Marine Le Penovej. Je takmer isté, že sa dostane do druhého kola volieb, kde by ju však mal v podstate ktorýkoľvek kandidát podľa prieskumov zložiť.

Problémom bolo, že jej strata (aj na kandidáta pravice François Fillona aj na nezávislého ľavicového kandidáta Emmanuela Macrona) sa v prípade druhého kola neustále znižovala. Navyše trhy začali počítať aj s tým, že by sa tam mohol dostať neoblúbený kandidát socialistov Benoit Hamon, ktorý by ju nemusel poraziť. Až v závere mesiaca novšie prieskumy verejnej mienky hovorili, že najpravdepodobnejšie by mal voľby vyhrať Macron, ktorý získal podporu aj od niektorých konkurentov, čo sa pretavilo do poklesu rizikových prirážok. Trhy sú však napriek tomu do istej miery nervózne, keďže predvolebné prieskumy sa mýlili v prípade britského referenda o brexite, ako aj v prípade amerických prezidentských volieb. K úteku do bezpečia nemeckých dlhopisov pritom čiastočne prispieval tiež vývoj v Taliansku, kde sa rozpadá Demokratická strana bývalého premiéra Mattea Renziho, čo by mohlo posilniť Hnutie piatich hviezd komika Beppeho Grilla, ktorý sa usiluje o vystúpenie krajiny z eurozóny. Krátky koniec nemeckej výnosovej krivky sa posunul dokonca na rekordné minimum, keď výnos dvojročného dlhopisu klesol pod -0,9 percenta, k čomu prispel aj nedostatok kvalitného kolaterálu v dôsledku pokračovania programu kvantitatívneho uvoľňovania ECB. Ceny amerických dlhopisov len stagnovali napriek viacerým jastrabím prejavom predstaviteľov Fedu, keď sa zvyšovala pravdepodobnosť zvýšenia sadzieb Fedom už na marcovom zasadnutí. Trhy boli totiž k možnosti toho, že by prezident Donald Trump dokázal rýchlo implementovať prorastové reformy, odmerané. Krátky koniec výnosovej krivky sa však dostal na najvyššie úrovne od roku 2009, keď dvojročný dlhopis niesol vyše 1,2-percentný výnos. Rástli aj ceny dlhopisov rozvíjajúcich sa krajín, keď trhy začali znižovať pravdepodobnosť zavedenia prísnych protekcionistických opatrení americkou vládou. Je totiž rozdiel medzi slovami, ktoré hovorí Trump, a reálnymi konaním, ktoré zatiaľ chýba.

Komoditné trhy

Zlato v priebehu februára pokračovalo v raste a posunulo sa na triapolmesačné maximum k 1250 dolárom pre nejasnosti ohľadne ďalších krokov hospodárskej politiky USA, kde prezident Donald Trump ani minister financií Steven Mnuchin nenaznačili žiadne detaily pripravovaných reforiem daní či zvýšenia infraštruktúrnych výdavkov, a zdá sa, že tieto opatrenia by mohli byť doručené neskôr, ako kalkulovali trhy, potenciálne až v roku 2018. Plusom pre žltý kov boli aj už zmieňované politické riziká vo Francúzsku či v Taliansku, kde trhy videli rast pravdepodobnosti, že by sa k moci mohli dostať populistické sily. Zlato tak v raste nezastavil ani silnejší dolár či rallye na akciových trhoch. Ropa sa vo februári podoba ako v predošlých dvoch mesiacoch nikde nepohla a udržala v úzkom pásme pod 55 dolármi pri WTI (a tesne nad 55 dolármi v prípade Brentu), keď na jednej strane OPEC a ďalší vybraní producenti doručili väčšinu dohodnutého zníženia ťažby, no na druhej strane rastie bridlicová ťažba v Spojených štátoch a zásoby komodity tu dosahujú historické maximum.

Devízové trhy

Euro slablo voči väčšine hlavných svetových mien, keď ho negatívne ovplyvnili najmä otázky okolo prezidentských volieb vo Francúzsku a následný rast rizikových prirážok dlhopisov periférií eurozóny. Jedinou výnimkou bola švédka koruna, keď na februárovom zasadnutí švédska centrálna banka Riksbank explicitne deklarovala, že silnejšia koruna spolu s rizikami vývoja v zahraničí ohrozujú riziko dosiahnutia inflačného cieľa. Zároveň zámerne dodala „holubičiu“ hrozbu, keď vyhlásila, že je pravdepodobnejšie, že v najbližšom čase by mohla skôr znížiť sadzby, ako ich zvyšovať. Banka zároveň naznačila možnosť intervencií na devízových trhoch s cieľom brániť nadmerné posilnenie koruny. Naopak, dolár zaznamenal posilnenie naprieč trhmi, pričom vzájomný výmenný kurz voči euru sa ponoril pod 106 dolárových centov. Okrem politických otázok v Európe k tomu prispel rast očakávaní, že Fed by mohol už na najbližšom zasadnutí v marci zvýšiť sadzby o 25 základných bodov, vzhľadom na to, že väčšina centrálnych bankárov Fedu mala konzistentne jastrabí slovník, dokonca aj tí s povestou „holubíc“, pri dynamickom raste americkej ekonomiky, a inflácii a trhu práce, ktoré dosahujú cieľové úrovne Fedu.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za február:

		Zatváracia hodnota 31. 1. 2017	Február	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S & P 500 index	2364	3,7 %	5,6 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	370	2,8 %	2,4 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3242	2,6 %	4,4 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	19119	0,4 %	0,0 %
	Ruské akcie: Micex index	2036	-8,2 %	-8,8 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	66989	3,1 %	10,7 %
	Indické akcie: Sensex index	28743	3,9 %	8,0 %
	MSCI Developed World	1839	2,6 %	5,0 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	936	3,0 %	8,6 %
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS index	229,25	1,1 %	-0,9 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS index	378,47	0,3 %	0,6 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JP Morgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	517.55	2,1 %	3,6 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	267.35	1,4 %	1,5 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	259.72	1,5 %	2,6 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS index	423.29	1,5 %	0,3 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	328	0,1 %	-0,5 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	447	-0,7 %	-5,5 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	178	1,2 %	10,3 %
	Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	122	3,8 %	9,9 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	72	-1,0 %	1,3 %
	Ropa WTI	54	2,3 %	0,5 %
	Ropa Brent	56	-0,2 %	-2,2 %
	Zlato	1248	3,1 %	8,8 %
Meny	EUR/USD	1,058	-2,1 %	-0,6 %
	EUR/GBP	0,854	-0,5 %	-0,1 %
	EUR/CHF	1,064	-0,4 %	0,8 %
	EUR/RUB	61,755	-5,2 %	4,8 %
	EUR/CZK	27,022	0,0 %	0,0 %
	EUR/HUF	308,130	-0,6 %	0,4 %
	EUR/PLN	4,306	-0,4 %	2,3 %
	EUR/JPY	119,270	-2,1 %	3,1 %
	EUR/CAD	1,407	0,0 %	0,5 %
EUR/NOK	8,878	-0,3 %	2,4 %	

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, 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.