



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

- *Hlavné svetové akciové trhy začiatkom roka rástli a americké sa posunuli na nové historické maximá vďaka signálom zrýchlenia rastu globálnej ekonomiky, hoci rástla skepsa, že administratíva nového amerického prezidenta Donalda Trumpa rýchle implementuje sľubované znižovania daní, fiškálne stimuly a doreguluje podnikateľské prostredie. Trumpov protekcionistický slovník nebol úplne braný do úvahy.*
- *Výnosy amerických dlhopisov stagnovali, keďže už koncom minulého roka bolo do ich cien započítané oživovanie inflácie. Ďalšiemu rastu výnosov však bránila Trumpova protekcionistická rétorika, ako aj otázniky nad ďalším smerovaním jeho hospodárskej politiky. Výnosy v eurozóne rástli, keď sa inflácia v menovej únii začala prudšie odrážať nahor.*
- *Zlato v januári rástlo nad 1 200 dolárov a profitovalo z rastu fyzického dopytu v Číne pred lunárnym novým rokom, ako aj v dôsledku oslabenia dolára a neistoty spätej s krokmi nového establishmentu Spojených štátov.*
- *Ropa stagnovala nad 50-dolárovou hranicou, keď prorastové faktory v podobe dohody o znížení jej ťažby členmi OPEC a ďalšími vybranými krajinami boli vyrovnávané obavami, či sa bude dohoda naozaj dodržiavať, spolu s rastom produkcie v Líbyi, Nigérii a v Spojených štátoch.*
- *Dolár slabol voči väčšine hlavných svetových mien, keďže obchodníci pochybujú, či sa dokážu prezentované prorastové opatrenia novej vlády v USA jednoducho uviesť do praxe. Poznámky viacerých jej predstaviteľov vrátane Trumpa o tom, že dolár je príliš silný, boli ďalším impulzom na jeho oslabenie.*

Akciové trhy

Globálna ekonomika a finančné trhy vstúpili do roku 2017 správnou pevnou nohou. Väčšina hlavných akciových trhov prekonal decembrové maximá. V praxi to znamenalo posun amerických búrz na nové historické maximá, keď index Dow Jones prekonal metu 20-tisíc bodov. Európske trhy sa posunuli na 13-mesačné maximá. Po väčšinu mesiaca pokračovala tzv. Trumpova rallye postavená na nádeji, že zníženie daní, fiškálne stimuly a deregulácia novou americkou vládou prispejú k rastu ziskovosti firiem. Optimistickej nálade na trhoch pomáhala aj publikácia série makrodát, ktoré hovoria o tom, že svetová ekonomika na prelome roka zrýchlila dynamiku svojho rastu. Navyše hospodárske výsledky firiem za posledný kvartál minulého roka prekonávali konsenzu. Až v druhej polovici januára prišlo určité vytriezvenie, keď medzi investormi rástli otázniky, či budú tieto opatrenia rýchlo implementované. Navyše vo vystúpeniach nového šéfa Bieleho domu Trumpa chýbali detaily ohľadne smerovania hospodárskej politiky a, naopak, gradoval protekcionistický slovník a protiimigračné opatrenia, čo zvýšilo nervozitu aj na politickej scéne.

Dlhopisové trhy

V januári sa americká výnosová krivka príliš neposunula, keď krátky koniec ostal okolo úrovne sedemročných maxím (1,2 percenta pri 2-ročnej splatnosti) a dlhý koniec okolo 2,5-ročných maxím (nad 2,4-percentnou úrovňou pri 10-ročnej splatnosti) po započítaní oživenia inflácie v USA už v závere roka spolu s očakávaním ďalšieho sprísňovania menových politiky Fedom. V pokračovaní rastu výnosov bránila neistota ohľadne ďalšieho smerovania hospodárskej politiky prezidenta Donalda Trumpa, ktorý o nej počas nedávnych verejných vystúpení neposkytol žiadne presnejšie detaily. Navyše opätovne vyostroval svoj protekcionistický slovník, čo na trhoch zvyšovalo nervozitu. Ceny dlhopisov eurozóny sa však dostali pod tlak potom, čo aj inflačné dáta z eurozóny potvrdzovali jej výraznejší odraz koncom minulého roka. A to napriek holubičíemu slovníku šéfa ECB Maria Draghiho, že inflačné tlaky sú stále nepresvedčivé a kvantitatívne uvoľňovanie bude v eurozóne pokračovať. Pokles averzie voči riziku mierne stlačil rizikové prirážky korporátnych dlhopisov, ktoré takisto doručili v januári kladné zhodnotenie. Rástli aj štátne dlhopisy emerging trhov, k čomu prispelo tiež oslabenie dolára, ako aj fakt, že protekcionistický slovník Donalda Trumpa nebrali trhy príliš vážne.

Komoditné trhy

Zlato v januári rástlo nad 1 200 dolárov a profitovalo z rastu fyzického dopytu v Číne pred lunárnym novým rokom, ako aj v dôsledku oslabenia dolára a neistoty späť s krokmi nového establishmentu Spojených štátov potom, čo Donald Trump podpísal sériu kontroverzných, najmä antiimigračných nariadení v prvých dňoch úradovania a zároveň stupňuje protekcionistický slovník v oblasti medzinárodného obchodu. Ropa stagnovala nad 50-dolárovou hranicou, keď sa prorastové faktory v podobe dohody o znížení jej ťažby členmi OPEC a ďalšími vybranými krajinami striedali s obavami, či sa bude dohoda naozaj dodržiavať, spolu s rastom produkcie v Líbyi, Nigérii a v Spojených štátoch. V januári sa prudko odrazili ceny priemyselných kovov, čo možno vysvetliť najmä oslabením dolára, ako aj zlepšením aktivity vo výrobnom sektore prakticky po celom svete.

Devízové trhy

Dolár slabol v januári voči väčšine hlavných svetových mien. Stáli za tým poznámky novej vlády USA vrátane samotného prezidenta Trumpa, o tom, že je príliš silný a krajina na to pri zahraničnom obchode dopláca. Navyše sa ukazuje, že akcelerácia hospodárskeho rastu a reflácia sa netýkajú len Spojených štátov, ale idú naprieč zemeguľou, čo prispelo k zníženiu úrokového diferenciálu v prospech dolára. Vzájomný výmenný kurz eura voči doláru tak poskočil o 2,6 percenta na 108 dolárových centov na konci januára. Libra v prvej polovici mesiaca slabla, keď na trhy dolahla opäť vo väčšej miere neistota ohľadne brexitu. Po prejave britskej premiérky Theresy Mayovej o pláne brexitu väčšinu januárových strát vymazala. A to napriek tomu, že Londýn sa rozhodol pre tvrdý brexit a vzdá sa bezbariérového prístupu na spoločný trh EÚ, a napriek tomu, že Mayovej prejav v podstate neodstránil žiadne otázky okolo vystúpenia krajiny zo spoločenstva. Zdá sa, že trhy si uľavili aspoň v tom, že negatívnu správu o tvrdom brexite majú už za sebou.

| | Zatváracia hodnota 31. 1. 2017 | Január | Od začiatku roka | |
|-------|--|--------|------------------|--------|
| Akcie | Americké akcie: S&P 500 index | 2279 | 1,8 % | 1,8 % |
| | Európske akcie: Euro STOXX 600 index | 360 | -0,4 % | -0,4 % |
| | Čínske akcie: Shanghai Composite index | 3159 | 1,8 % | 1,8 % |
| | Japonské akcie: Nikkei 225 index | 19041 | -0,4 % | -0,4 % |
| | Ruské akcie: Micex index | 2217 | -0,7 % | -0,7 % |
| | | | | |

| | | | | |
|----------|--|---------|--------|--------|
| | | 64671 | 7,7 % | 7,7 % |
| | Brazílske akcie: Bovespa index | | | |
| | | 27656 | 3,9 % | 3,9 % |
| | Indické akcie: Sensex index | | | |
| | | 1792 | 2,4 % | 2,4 % |
| | MSCI Developed World | | | |
| | Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index | 909 | 5,4 % | 5,4 % |
| Dlhopisy | Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS index | 226.67 | -2,0 % | -2,0 % |
| | Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ EFFAS index | 377.19 | 0,2 % | 0,2 % |
| | Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core | 507.08 | 1,5 % | 1,5 % |
| | Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index | 263.77 | 0,2 % | 0,2 % |
| | Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index | 255.89 | 1,1 % | 1,1 % |
| | Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/EFFAS index | 416.90 | -1,2 % | -1,2 % |
| Komodity | Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return | 327 | -0,6 % | -0,6 % |
| | | 451 | -4,8 % | -4,8 % |
| | Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return | | | |
| | | 176 | 9,0 % | 9,0 % |
| | Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return | 118 | 5,9 % | 5,9 % |
| | Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return | | | |
| | Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return | 73 | 2,2 % | 2,2 % |
| | | 53 | -1,7 % | -1,7 % |
| | Ropa WTI | | | |
| | | 56 | -2,0 % | -2,0 % |
| | Ropa Brent | | | |
| | | 1211 | 5,5 % | 5,5 % |
| | Zlato | | | |
| Meny | | 1,080 | 2,6 % | 2,6 % |
| | EUR/USD | | | |
| | | 0,858 | 0,6 % | 0,6 % |
| | EUR/GBP | | | |
| | | 1,068 | -0,4 % | -0,4 % |
| | EUR/CHF | | | |
| | | 64,980 | 0,4 % | 0,4 % |
| | EUR/RUB | | | |
| | | 27,021 | 0,0 % | 0,0 % |
| | EUR/CZK | | | |
| | | 309,920 | 0,2 % | 0,2 % |
| | EUR/HUF | | | |
| | 4,323 | -1,9 % | -1,9 % | |
| EUR/PLN | | | | |
| | 121,800 | -1,0 % | -1,0 % | |
| EUR/JPY | | | | |
| | 1,407 | -0,5 % | -0,5 % | |
| EUR/CAD | | | | |
| | 8,905 | -2,1 % | -2,1 % | |
| EUR/NOK | | | | |
| | 9,440 | -1,4 % | -1,4 % | |
| EUR/SEK | | | | |

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.