



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 - december

- *Americké akcie aj v decembri prepisovali historické maximá, keď rástli rekordných 14 mesiacov po sebe, pričom prvýkrát v histórii ani v jednom mesiaci kalendárneho roka nezaznamenali pokles. Energiu čerpali zo schválenia najväčšej daňovej reformy v Spojených štátoch od 80. rokov minulého storočia pri očakávaní pokračovania dynamického rastu svetovej ekonomiky, len pozvoľného odrazu inflácie a tým len pomalej normalizácie menovej politiky, ako aj ďalšieho rastu firemného zisku.*
- *Všeobecne pozitívny sentiment na trhoch priniesol ďalší rast cien podnikových dlhopisov či rizikovejších dlhopisov emerging trhov. Ceny bezpečne vnímaných štátnych dlhopisov USA či Nemecka len stagnovali na dlhých koncoch kriviek, keďže trhy neveria v rýchlejší odraz inflácie.*
- *Zlato v závere roka rástlo, za čím stálo predovšetkým oslabenie dolára.*
- *Ropa rástla už štvrtý mesiac v rade a WTI zatvárala nad 60 dolármi prvýkrát od leta 2015 pre konjunkciu podpísania novej dohody členov OPEC, Ruska a ďalších veľkých producentov o znížení jej ťažby, pri poklese jej svetových zásob, očakávaní robustného rastu dopytu a odstávky ropovodov.*
- *Dolár vädol voči košu hlavných svetových mien, keď rastú stávk, že k normalizácii menovej politiky Fedu sa pre solídny ekonomický rast a odraz inflácie pridajú aj ďalšie svetové centrálné banky.*

Akciové trhy

Rallye na amerických akciových trhoch sa nezastavila ani v decembri a rast pokračoval rekordný 14. mesiac po sebe, pričom prvýkrát v histórii rástol americký index S & P 500 v každom mesiaci roka. Globálne akciové indexy vyspelého sveta, ako aj rozvíjajúcich sa ekonomík prepisovali historické maximá, keďže energiu naďalej čerpali z očakávania pokračovania dynamického rastu svetovej ekonomiky, len pozvoľného odrazu inflácie a tým len pomalej normalizácie menovej politiky, ako aj ďalšieho rastu firemných ziskov. Americké akcie navyše podporila aj prijatá reforma daňového systému, ktorá zníži firemné dane najviac za ostatných zhruba 30 rokov.

Dlhopisové trhy

Ochota podstupovať riziko a téma hľadania zaujímavých výnosov sa pretavili do rastu cien podnikových dlhopisov v investičnom aj v špekulatívnom pásme vrátane dlhopisov z rozvíjajúcich sa ekonomík, ktoré profitovali aj zo zlepšujúceho sa makroprostredia. Ceny nemeckých či amerických štátnych dlhopisov vnímaných ako bezpečné prístavy vo všeobecnosti len stagnovali, keďže trhy očakávajú len pomalé

odoberanie monetárnej akomodácie oboma centrálnymi bankami. Krátky koniec americkej výnosovej krivky pokračoval v pochode nahor pri pozvoľnom odraze inflácie, očakávanom zvýšení sadzieb Fedom na konci roka, hoci dlhý koniec opäť len stagnoval, čím sa krivka ešte viac sploštila. Krátky koniec krivky rástol aj v prípade nemeckých bondov v príprave na redukcii mesačných nákupov aktív v rámci kvantitatívneho uvoľňovania ECB od januára či špekulácie, že centrálna banka po septembri nákupy úplne zastaví.

Komoditné trhy

Zlato napriek zníženej averzii voči riziku a napriek konečnému prijatiu daňovej reformy v Spojených štátoch zaznamenalo v decembri vyše dvojpercentný rast a posunulo sa nad hranicu 1 300 dolárov. Ide to najmä na vrub oslabenia dolára a sčasti aj na vrub zníženej likvidity pred koncom roka. Ropa rástla už štvrtý mesiac v rade a WTI zatvárala nad 60 dolármi prvýkrát od leta 2015 pre konjunkciu podpísania novej dohody členmi OPEC, Ruska a ďalších veľkých producentov o znížení jej ťažby, pri poklese jej svetových zásob, očakávaní robustného rastu dopytu po nej a odstávky ropovodov v Severnom mori a v Líbyi.

Devízové trhy

Dolár v závere roka v prostredí zníženej likvidity výrazne strácal voči košu hlavných svetových mien a rok končil voči euru nad hladinou 120 dolárových centov, keď mu nepomohlo dlhodobu ani schválenie daňovej reformy Kongresom Spojených štátov a ani zvýšenie sadzieb Fedom, keďže toto trhy široko očakávali. Príčinou vädnutia dolára bola akcelerácia rastu ekonomík mimo USA, čo znamená, že americká ekonomika už nie je len ten hlavný outperformer vo svete. A súčasne rastú stávky na to, že po Fede začnú s normalizáciou menovej politiky aj ďalšie hlavné svetové centrálny banky, čím príde k zatvoreniu divergencie medzi menovou politikou v USA a zvyškom sveta.

Prehľad výkonnosti hlavných tried aktív za december:

		Zatváracia hodnota 29. 12. 2017	december	Od začiatku roka
Akcie	Americké akcie: S & P 500 index	2674	1,0 %	19,4 %
	Európske akcie: Euro STOXX 600 index	389	0,6 %	7,7 %
	Čínske akcie: Shanghai Composite index	3307	-0,3 %	6,6 %
	Japonské akcie: Nikkei 225 index	22765	0,2 %	19,1 %
	Ruské akcie: Micex index	2110	0,4 %	-5,5 %
	Brazílske akcie: Bovespa index	76402	6,2 %	26,9 %
	Indické akcie: Sensex index	34057	2,0 %	27,9 %
	MSCI Developed World	2103	1,3 %	20,1 %
	Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1158	3,3 %	34,3 %
Dlhopisy	Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.32	-0,8 %	0,2 %
	Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	21.99	0,3 %	2,3 %
	Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBI Global Core	5.52	0,8 %	10,5 %
	Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	2.82	1,2 %	7,3 %
	Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	2.69	0,2 %	6,3 %
	Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	2.24	-0,5 %	-1,4 %
Komodity	Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	346	3,0 %	5,2 %
	Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	500	3,8 %	5,7 %
	Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	210	6,7 %	29,7 %
	Vzácné kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	123	2,9 %	10,8 %
	Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	67	-1,7 %	-6,0 %
	Ropa WTI	60	5,3 %	12,5 %
	Ropa Brent	67	5,2 %	17,7 %
	Zlato	1303	2,2 %	13,5 %
Meny	EUR/USD	1,201	0,9 %	14,1 %
	EUR/GBP	0,888	0,9 %	-3,9 %
	EUR/CHF	1,170	0,0 %	-8,4 %
	EUR/RUB	69,282	0,2 %	-6,6 %
	EUR/CZK	25,507	0,1 %	5,9 %
	EUR/HUF	310,790	-0,9 %	-0,4 %
	EUR/PLN	4,178	-0,6 %	5,4 %
	EUR/JPY	135,280	1,0 %	-9,1 %
	EUR/CAD	1,509	-1,8 %	-6,3 %
	EUR/NOK	9,843	0,3 %	-7,7 %
	EUR/SEK	9,834	-1,5 %	-2,6 %

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.