

NAJDÔLEŽITEJŠIE UDALOSTI FINANČNÝCH TRHOV



5/2024

Ropa klesla k trojmesačným minimám vzhľadom na pokles geopolitického napätia okolo Blízkeho východu, zvoľnenie ukrajinských dronových útokov na ruské rafinérie, ako aj zverejnenie série nepresvedčivých makrodát zo Spojených štátov a Číny. Ropu tlačili nadol aj obavy z dlhšieho obdobia reštriktívnej menovej politiky Fedu.

Hlavné svetové **akciové trhy** sa v máji vrátili k rastu a prepisovaniu historických maxím. Pomohli im výroky šéfa Fedu Jeromea Powella o tom, že zvyšovanie úrokových sadziieb je nepravdepodobné, ako aj solídna firemná výsledková sezóna najmä veľkých technologických firiem, ktoré zlepšili upadajúci sentiment okolo umelej inteligencie. Plusom bolo aj zverejnenie slabších, no stále solídnych makrodát zo Spojených štátov, ktoré zmiernili obavy z lepkavosti inflácie a zlepšenia perspektív vývoja ekonomiky eurozóny.

V prvej polovici mája zaknihovali **dlhopisové výnosy** rázny pokles, keď na trhoch prevládalo presvedčenie, že skrotenie inflácie by nemuselo byť nadmerne problematické, k čomu v USA prispeli signály zvoľňovania tempa expanzie ekonomickej aktivity, ako aj aprílový inflačný report, ktorý skončil v súlade s predpokladmi. V druhej polovici mesiaca sa však výnosy opäť prudšie odrazili, keď sa medzi trhových hráčov vrátili pochybnosti ohľadne dezinflačného vývoja.

Zlato síce v máji pokračovalo v prepisovaní historických rekordov pri zvýšenom nákupe centrálnych bánk s cieľom diverzifikácie od dolára pre obavy z negatívneho azimutu amerických verejných financií, pre sankčné riziko po zmrazení ruských devízových rezerv, ako aj pre zvýšené nákupy čínskych domácností pri poklese lokálnych cien nehnuteľností. Väčšinu ziskov však neudržalo, keď narástli očakávania, že Fed bude musieť ponechať vyššie úrokové sadzby dlhší čas pre problematický inflačný vývoj.

Dolár sa v priebehu mája ráznejšie oslaboval voči euru pri poklese úrokového diferenciálu v prospech americkej meny. Prispela k tomu aj skutočnosť, že zverejňované makrodáta z eurozóny prekonali očakávania a ukazujú ráznejšie oživenie ekonomickej aktivity, kým tie americké za nimi zaostávali a ukazovali, že tempo ekonomického rastu bude solídne, ale nie až vyrážajúce dych.

AKCIOVÉ TRHY

Akciové trhy v Spojených štátoch aj v Európe sa v máji vrátili k rastu i k prepisovaniu historických maxím, keď úplne vymazali povelkonočný aprílový pokles. Rástli tak už šiesty mesiac z ostatných siedmich. Prvým impulzom na odraz bolo májové zasadnutie Fedu, kde jeho hlava Jerome Powell deklaroval, že ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb je napriek neuspokojivému dezinflačnému vývoju nepravdepodobné. To vnieslo medzi trhových participantov určitú úľavu, keďže o tejto možnosti sa začalo vo väčšom diskutovať a existovali predpoklady, že Fed si nechá viac otvorené dvere týmto smerom. Plusom pre americké akcie bolo zverejnenie série slabších ako očakávaných makrodát (hoci stále solídnych) vrátane aprílového nonfarm payrolls reportu, ktoré znížili obavy z toho, že skrotenie inflácie by mohlo byť pre Fed veľkou výzvou. V tomto smere pomohla aj publikácia aprílového inflačného reportu, ktorý bol po niekoľkých mesiacoch negatívnych prekvapení v súlade s očakávaniami. Wall Street podporovala aj solídna kvartálna firemná výsledková sezóna na čele s mnohými veľkými technologickými firmami, kde čísla prekonalí relatívne vysoké očakávania. To zlepšilo predtým trochu upa-

Wall Street aj Európa sa vrátili k prepisovaniu historických maxím.

dajúci sentiment okolo umelej inteligencie, ktorá bola opäť hlavným driverom rely, keď index Magnificent 7 narástol za máj o vyše 10 percent. Európskym burzám pomohlo zverejnenie série makrodát, ktoré naznačujú, že starý kontinent je na prahu ráznejšieho oživenia.

AKCIOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA MÁJ

	Zatváracia hodnota 31. 5. 2024	Máj	Od začiatku roka
Americké akcie: S&P 500 index	5 277,5	4,8 %	10,6 %
Európske akcie: Euro STOXX 600 index	518,2	2,6 %	8,2 %
Čínske akcie: Shanghai Composite index	3 086,8	-0,6 %	3,8 %
Japonské akcie: Nikkei 225 index	38 487,9	0,2 %	15,0 %
Ruské akcie: Micex index	3 217,2	-7,3 %	3,8 %
Brazílske akcie: Bovespa index	122 098,1	-3,0 %	-9,0 %
Indické akcie: Sensex index	73 961,3	-0,7 %	2,4 %
MSCI Developed World	3 445,2	4,2 %	8,7 %
Akcie rozvíjajúcich sa trhov: MSCI Emerging Markets Index	1 049,0	0,3 %	2,5 %

DLHOPISOVÉ TRHY

Veľké výkyvy dlhopisových výnosov pri nejasnosti ohľadne inflačných perspektív.

Počas prvej polovice mesiaca dlhopisové výnosy rázne klesali, keď medzi trhovými hráčmi ustupovali obavy zo zaseknutia dezinflačného vývoja v Spojených štátoch. Referenčný 10-ročný americký dlhopisový výnos klesol z päťmesačných maxím zo záveru apríla približne o 40 bázických bodov až k prahu 4,3 percenta. Nemecké výnosy pritom trendovo kopírovali tie americké, keď 10-ročný výnos spadol z aprílových maxím 2,65 percenta k 2,4 percenta v polovici mája. Stálo za tým niekoľko faktorov. Prvým faktorom bol nie až taký jastrabí slovník šéfa Fedu po májovom zasadnutí banky, kde tvrdil, že je nepravdepodobné, že by ďalším krokom menovej politiky bolo zvýšenie sadzieb, pričom predstavitelia ECB jasne deklarovali, že v júni

doručia „cut“ základných úrokových sadzieb. Druhým faktorom bolo zverejnenie aprílového inflačného reportu z USA, ktorý ukázal rast spotrebiteľských cien v súlade s očakávaniami (a neprekvapil vyšším rastom ako v mnohých predchádzajúcich mesiacoch), pričom menovopolitická, teda jadrová inflácia klesla dokonca na trojročné minimá. Inflácia za apríl sa vyvíjala v súlade s očakávaniami aj v prípade eurozóny. Tretím faktorom bola publikácia amerických makrodát, ktoré naznačovali, že ekonomický rast nemusí byť úplne zlatovlasý, hoci stále bude veľmi solídny. V druhej polovici mesiaca sa však výnosy opäť prudšie odrazili a vrátili sa na úroveň zo začiatku mesiaca, keď sa medzi trhových hráčov vrátili pochybnosti ohľadne dezinflačného vývoja, a to najmä v USA (a čiastočne aj v eurozóne). Americká ekonomická aktivita je totiž stále solídna, európska sa začína zlepšovať, trhy práce sú silné so stále dynamickým tempom rastu miezd (hoci spomaľujúcim) pri raste reálnych disponibilných príjmov. To by mohlo znamenať, že inflácia v službách bude naďalej problematicky vysoká.

DLHOPISOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA MÁJ

	Zatváracia hodnota 31. 5. 2024	Máj	Od začiatku roka
Európske vládne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	216,6	-0,1 %	-2,2 %
Vládne dlhopisy USA so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/ Barclays index	2 234,9	1,5 %	-1,9 %
Štátne dlhopisy rozvíjajúcich sa krajín: JPMorgan Emerging Markets Bond Index EMBi Global Core	577,5	1,9 %	1,5 %
Korporátne dlhopisy investičný stupeň: iBoxx Dollar Liquid Investment Grade Index	308,6	2,2 %	-1,8 %
Korporátne dlhopisy špekulatívny stupeň: iBoxx Dollar Liquid High Yield Index	339,4	1,2 %	1,3 %
Nemecké štátne dlhopisy so splatnosťou nad 1 rok: Bloomberg/Barclays index	198,0	-0,2 %	-3,4 %

KOMODITNÉ TRHY

Ropa klesla na trojmesačné minimá, keď poklesla geopolitická nervozita a vznikajú otázky ohľadne sily dopytu.

Ropa klesla v priebehu mája na trojmesačné minimum, keď sa severomorská zmes Brent oslabila o vyše sedem percent a končila pod 82 dolármi a texaský benchmark WTI odovzdal šesť percent a zatváral na úrovni 77 dolárov. Pod rázny pokles cien komodity sa podpísalo do určitej miery ustupujúce geopolitické napätie okolo Blízkeho východu pri oddiskontovaní nervozity medzi Izraelom a Iránom. Okrem toho v máji sa znížila intenzita ukrajinských dronových útokov na ruské rafinérie. Mínusom pre ropu bolo zverejnenie súboru nepresvedčivých makrodát zo Spojených

štátov a z Číny, dvoch najväčších svetových spotrebiteľov, ktoré signalizujú slabšie ako predpokladané tempo rastu lokálnych ekonomík, čo by mohlo znamenať aj pomalšiu dynamiku rastu dopytu po rope. Navyše negatívne na ropu pôsobili očakávania, že menová politika v Spojených štátoch bude uvoľňovacia len pozvoľne vzhľadom na zvýšené inflačné tlaky, čo by mohlo brzdiť väčší odraz ekonomickej aktivity. Zlato v prvej polovici mája pokračovalo pri klesajúcich dlhopisových výnosoch v prepisovaní historických rekordov, keď takmer dosiahlo métu 2 450 dolárov. Vzácnemu kovu pomohli zvýšené nákupy centrálnych bánk s cieľom diverzifikácie od dolára jednak pre obavy z negatívneho azimutu amerických verejných financií, ako aj pre sankčné riziko po zmrazení ruských devízových rezerv. Zlato tlačili nahor aj zvýšené nákupy čínskych domácností pri poklese lokálnych cien nehnuteľností. Väčšinu ziskov však neudržalo a mesiac zatváralo zhruba päť percent pod rekordnými úrovňami, keď narástli očakávania, že Fed bude musieť ponechať vyššie úrokové sadzby dlhší čas pre problematický inflačný vývoj.

KOMODITNÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA MÁJ

	Zatváracia hodnota 31. 5. 2024	Máj	Od začiatku roka
Komodity: DBIQ Optimum Yield Diversified Commodity Index Excess Return	484,3	-1,1 %	3,5 %
Energie: DBIQ Optimum Yield Energy Index Excess Return	684,4	-3,8 %	2,8 %
Priemyselné kovy: DBIQ Optimum Yield Industrial Metals Index Excess Return	228,0	1,1 %	11,4 %
Vzácne kovy: DBIQ Optimum Yield Precious Metals Index Excess Return	182,4	3,6 %	13,5 %
Poľnohospodárske plodiny: DBIQ Diversified Agriculture Index Excess Return	90,4	1,0 %	19,2 %
Ropa WTI	77,0	-6,0 %	7,5 %
Ropa Brent	81,6	-7,1 %	5,9 %
Zlato	2 327,3	1,8 %	12,8 %
Striebro	30,4	15,6 %	27,8 %
Platina	1 038,5	10,7 %	4,7 %
Paládium	916,9	-4,1 %	-16,7 %

DEVÍZOVÉ TRHY

Euro sa posilňovalo voči doláru pri signáloch ráznejšieho oživenia ekonomiky eurozóny.

Euro sa v priebehu mája posilnilo voči doláru o dve figúry, keď vzájomný výmenný kurz narástol k méte 108,5 dolárového centu. V úvode mesiaca dolár oslabil výroký šéfa Fedu Jeromea Powella na tlačovej konferencii po zasadnutí banky o tom, že napriek neuspokojivému dezinflačnému vývoju je nepravdepodobné, že by mohlo prísť k ďalšiemu zvýšeniu úrokových sadziieb. Trhy si pritom mysleli, že Fed si nechá túto možnosť jasne otvorenú. Okrem toho mínusom pre dolár bolo zverejnenie série slabších ako očakávaných makrodát z USA aj zverejnenie aprílového inflačného reportu, ktorý bol na rozdiel od troch predošlých v súlade s očakávaniami. Euru, naopak, pomohli pozitívne prekvapenia, čo sa týka zverejňovania makrodát, ktoré hovoria o presvedčivejších signáloch oživenia ekonomickej aktivity menovej únie. Skutočnosť, že ECB doručí v júni prvé zníženie úrokových sadziieb od roku 2016, bola už v trhoch dlhší čas započítaná.

DEVÍZOVÉ TRHY – PREHĽAD VÝKONNOSTI ZA MÁJ

	Zatváracia hodnota 31. 5. 2024	Máj	Od začiatku roka
EUR/USD	1,085	1,7 %	-1,7 %
EUR/GBP	0,851	-0,3 %	-1,8 %
EUR/CHF	0,979	-0,2 %	5,4 %
EUR/RUB	98,032	-1,8 %	-2,2 %
EUR/CZK	24,687	-1,8 %	0,0 %
EUR/HUF	389,350	-0,5 %	1,6 %
EUR/PLN	4,274	-1,4 %	-1,6 %
EUR/JPY	170,620	1,4 %	9,6 %
EUR/CAD	1,478	0,6 %	1,2 %
EUR/NOK	11,385	-4,0 %	1,4 %
EUR/SEK	11,424	-2,8 %	2,6 %



Stanislav Pánis
analytik
+421 911 821 577
panis@jtbanka.sk



Patrik Hudec
analytik
+421 904 744 519
hudec@jtbanka.sk

J&T BANKA

EXPERT

NA INVESTÍCIE

Tento dokument predstavuje marketingové oznámenie J&T BANKY, a.s., podnikajúcej na území Slovenskej republiky prostredníctvom organizačnej zložky J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky (ďalej len „Banka“). V zmysle ustanovenia § 73c a iných súvisiacich ustanovení zákona č. 566/2001 Z. z. nebolo pripravené podľa všeobecne záväzných právnych predpisov upravujúcich nezávislosť investičného prieskumu a nevzťahuje sa naň zákaz obchodovania pred jeho rozšírením. Informácie uvedené v tomto dokumente nie sú investičným poradenstvom alebo osobným odporúčaním. Tento dokument nepredstavuje akúkoľvek ponuku uzavrieť zmluvu. Investičné možnosti uvedené v tomto dokumente nemusia byť vhodné alebo primerané pre určitých konkrétnych investorov. Banka upozorňuje, že v rámci oznámení nebol zohľadnený cieľový trh - môžete sa nachádzať mimo cieľového trhu či dokonca v negatívnom cieľovom trhu uvedených investičných nástrojov. Majte, prosím, na zreteli, že najmä s investovaním a s obchodmi s finančnými nástrojmi sú spojené aj riziká a ich doterajší výnos nie je zárukou budúcich výnosov. Hodnota investície a/alebo obchodov, ako aj výnos z nich môžu stúpať alebo klesať, čo znamená, že investor nemusí dostať späť celú investovanú/obchodovanú sumu. Banka neručí za správnosť a úplnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Informácie uvedené v tomto dokumente boli platné v čase jeho odoslania a môžu sa meniť. Tento dokument má iba informačný charakter a nenahradzuje štatút uvedených fondov alebo kľúčové informácie pre investorov.