

MESIAC v skratke

Júl 2021

Po májovom a júnovom spomalení sa v júli vo viacerých veľkých ekonomikách, vrátane USA, EÚ a Japonska, opätovne zrýchliło tempo prírastku nových nákaz na Covid – 19. Trh bol mierne zaskočený, ale zostal optimistický. Pravdepodobne verí, že keďže na rozdiel od predchádzajúcej vlny je viac ľudí hlavne v kritickom veku zaočkovaných, priebeh nastupujúcej vlny bude miernejší, s výrazne menej početnými hospitalizáciami, menšími úmrtiami a menšími karanténymi opatreniami. Trh ale hlavne verí centrálnym bankám, najmä keď obe hlavné – americká a aj európska – zaujali veľmi opatrný (holubičí) postoj.

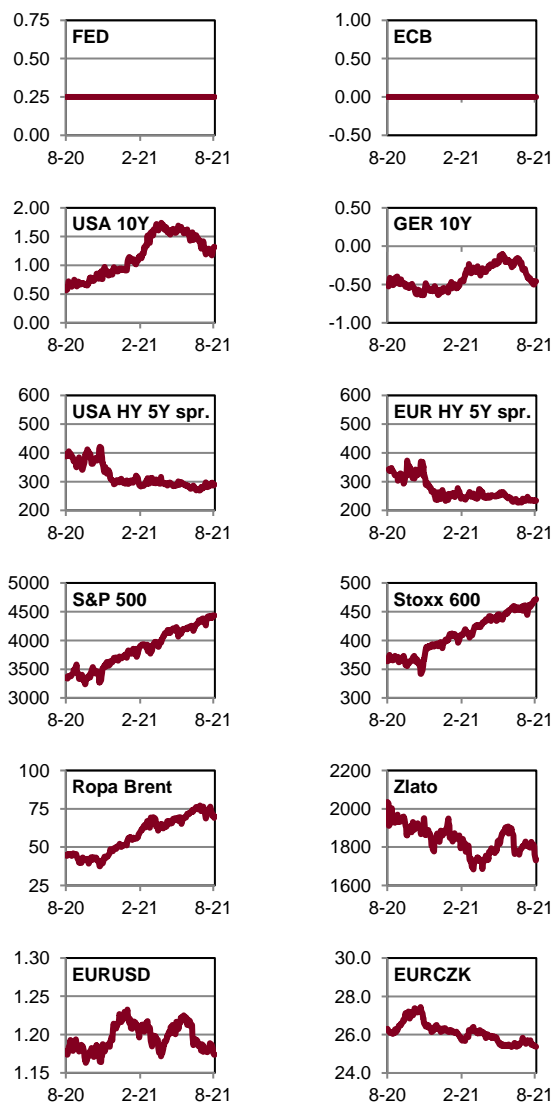
Podľa guvernéra FEDu Jerome-a Powella by teraz bolo priskoro stiahnuť podporu pre americkú ekonomiku. Guvernér je zvedavý, či sa ponuka práce udrží aj potom, čo sa v nasledujúcich mesiacoch znížia dávky v nezamestnanosti a iné benefity (tak ako je nastavený program American Rescue Plan z jari 2021 spolu za 1.9 bil. USD). Powell vidí ako hlavný zdroj inflácie problémy v niekoľkých dodávateľských a výrobných reťazcoch čo podľa jeho nie je celospoločenský problém a navyše sa to čochvíľa upraví. Aktuálne sú sadzby FEDu na 0.25% a banka vykupuje štátne dlhopisy a dlhopisy kryté hypotékami spolu za najmenej 120 mld. USD mesačne.

Európska centrálna banka sa rozhodla kopírovať rozhodnutie americkej centrálnej banky spred niekoľkých mesiacov a tiež už nebude dbať na to, aby spotrebiteľská inflácia neprekročila 2%, ale bude infláciu priemerovať tak, aby za nejaký (bližšie neurčený) čas dosiahla 2%. To znamená, že ak bude inflácia nejaké obdobie pod 2%, v ďalšom období ju ECB nechá prejsť cez 2%, aby priemer bol na 2%. Trh si to celkom správne vyhodnotil ako pokračovanie stimulácií „donekonečna“.

Na pôde OECD prebiehali rokovania o zavedení minimálnej globálnej sadzby dane z príjmov právnických osôb. Zatiaľ sa k tomuto konceptu prihlásilo 132 krajín sveta. Prvý návrh sadzby je na úrovni 15%, čo by malo celosvetovo zvýšiť daňové príjmy cca o 150 mld. USD. Krajiny si nemusia stanoviť svoju vlastnú minimálnu sadzbu 15%, ale môžu dorovnať daň na úroveň 15% na príjmy firiem pochádzajúce zo svojej krajiny, ale zdaňované v inej krajine nižšou sadzbou. Detaily budú dotiahnuté do októbra tak, aby daň platila od roku 2023. Z Európy sa k dohode odmietlo pripojiť Írsko, Estónsko a Maďarsko.

Výsledková sezóna za druhý štvrťrok a prvý polrok 2021 prebieha na všetkých hlavných trhoch – v USA, Európe a aj v Japonsku - vynikajúco. Svoje výsledky zverejnila väčšina spoločností v americkom indexe S&P 500, európskom Stoxx 600 a japonskom Nikkei 225 a pri každom indexe nielen medziročne rástli tržby a zisky firiem, ale zároveň vo všetkých prípadoch rast prekonal očakávania analytikov, navyše v podstate vo všetkých sektoroch.

Údaje k 30.7.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.25	0.00	0.00	-0.25
Kanada (BoC)	0.25	0.00	0.00	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.10	0.00	0.00	-0.40
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	0.50	0.00	0.25	0.45
Maďarsko (MNB)	1.20	0.30	0.60	0.30
Poľsko (NBP)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	-0.15	-1.65
Brazília (BCdB)	4.25	0.00	2.00	-10.00
Rusko (CBOR)	6.50	1.00	2.25	-4.00
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.50
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	1.22	-0.25	0.69	-0.23
Kanada	1.20	-0.19	0.74	0.18
Nemecko	-0.46	-0.25	0.06	-0.34
Francúzsko	-0.11	-0.23	0.09	-0.21
Taliansko	0.62	-0.20	-0.39	-0.55
Španielsko	0.27	-0.14	-0.07	-0.75
Veľká Británia	0.57	-0.15	0.46	-0.12
Slovensko	-0.12	-0.24	0.11	-0.40
Česko	1.70	-0.04	0.77	1.35
Maďarsko	2.86	0.03	0.79	0.05
Poľsko	1.69	0.08	0.41	-1.18
Japonsko	0.02	-0.04	0.00	0.21
Austrália	1.18	-0.35	0.37	-0.69
Brazília	9.54	0.45	2.98	-2.27
Rusko	6.84	-0.36	0.90	-1.65
India	6.20	0.16	0.37	-0.96
Čína	2.85	-0.24	-0.12	0.07
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	50	2	-20	-22
USA High Yield 5Y	292	19	-141	-103
EUR Inv. Grade 5Y	46	0	-14	-23
EUR High Yield 5Y	234	3	-141	-84
Akcie - národné indexy	%	%	%	
USA (S&P 500)	4 395	2.27	34.37	102.21
USA (Dow Jones)	34 935	1.25	32.19	89.53
USA (Nasdaq)	14 673	1.16	36.55	184.24
Kanada (S&P/TSX)	20 288	0.61	25.47	39.12
Európa (Stoxx 600)	462	1.97	29.58	35.06
Nemecko (DAX)	15 544	0.09	26.24	50.37
Francúzsko (CAC 40)	6 613	1.61	38.24	48.94
Taliansko (FTSEMIB)	25 363	1.04	32.85	50.55
Španielsko (IBEX)	8 676	-1.65	26.15	1.03
Veľká Británia (FTSE 100)	7 032	-0.07	19.24	4.58
Švajčiarsko (SMI)	12 117	1.46	21.10	49.09
Japonsko (Nikkei 225)	27 284	-5.24	25.67	64.66
Austrália (S&P/ASX)	7 393	1.09	24.71	32.90
Čína (Shanghai)	3 397	-5.40	2.64	14.03
Hong Kong (Hang Seng)	25 961	-9.94	5.55	18.59
Taiwan (TAIEX)	17 247	-2.86	36.18	91.97
Kórea (Kospi)	3 202	-2.86	42.37	58.83
Brazília (BOVESPA)	121 801	-3.94	18.35	112.54
Mexiko (BOLSA)	50 868	1.15	37.41	9.02
India (Sensex)	52 587	0.20	39.83	87.46
Južná Afrika (Top 40)	62 852	4.47	22.35	36.88
Rusko (MOEX)	3 772	-1.83	29.54	93.95
CEE (CECEUR)	1 656	1.52	28.91	24.53
Česko (PX)	1 209	4.91	37.02	37.17
Maďarsko (BUX)	48 611	2.91	40.12	75.95
Poľsko (WIG20)	2 253	1.58	27.49	28.06



Údaje k 30.7.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI				
Energie	158	-6.25	29.55	-22.68
Materiál	336	3.01	33.28	68.43
Priemysel	334	1.11	39.64	65.66
Bežná spotreba	397	0.14	38.25	113.40
Základná spotreba	273	0.87	12.08	23.18
Zdravotníctvo	344	3.42	20.85	63.67
Finančníctvo	140	-0.20	44.06	53.31
Informačné technológie	499	3.51	38.78	234.08
Telekomunikácie	116	1.78	38.87	52.25
Utility	156	2.91	6.78	22.47
Komodity				
RICI All Commodities	2 958	1.75	53.95	37.93
RICI Energy	323	3.15	74.83	14.24
RICI Precious Metals	2 369	-0.32	0.21	23.48
RICI Industrial Metals	1 693	4.22	46.93	71.32
RICI Agriculture	1 059	-0.23	51.41	25.82
Ropa	76.3	1.60	76.28	79.77
Zemný plyn	3.9	7.23	117.57	36.09
Zlato	1 814	2.49	-8.18	34.26
Striebro	25.5	-2.43	4.52	25.35
Meď	9 728	3.77	51.69	97.52
Hliník	2 590	2.64	51.15	57.54
Pšenica	704	4.80	32.47	72.59
Kukurica	547	-24.03	73.10	63.53
Meny				
Americký dolár (USD)	1.187	0.10	0.78	6.23
Britská libra (GBP)	0.854	-0.40	-5.16	1.08
Švajčiarsky frank (CHF)	1.075	-2.02	-0.10	-0.78
Kanadský dolár (CAD)	1.481	0.72	-6.26	1.69
Japonský jen (JPY)	130.2	-1.15	4.39	14.18
Austrálsky dolár (AUD)	1.616	2.20	-2.00	9.89
Česká koruna (CZK)	25.50	-0.02	-2.84	-5.66
Maďarský forint (HUF)	358.2	1.97	4.12	15.06
Poľský zlotý (PLN)	4.568	1.04	3.47	4.84
Turecká líra (TRY)	10.044	-2.76	22.33	200.70
Brazílsky real (BRL)	6.185	4.98	0.56	70.38
Ruský rubel' (RUB)	86.82	0.09	-0.89	17.83
Indická rupia (INR)	88.54	0.17	-0.29	18.95
Čínsky juan (CNY)	7.662	0.08	-7.08	3.31

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	2.87	0.05	0.46	-0.61	2.59	-0.14	0.31	-0.25	836	0.61	30.54	74.23
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	0.00	-0.19	0.63	-0.21	0.36	-0.28	2315	1.65	32.76	77.51
EEMEA	7.42	0.35	2.74	-0.13	3.54	0.00	0.37	-0.20	598	0.22	23.83	24.29
Latinská Amerika	7.83	0.12	2.55	-3.37	8.06	0.23	2.01	-0.78	102031	-2.41	17.51	43.29
EM Ázia	3.77	0.00	-0.04	-0.71	3.85	-0.12	0.01	-0.14	1101	-7.90	14.56	60.27
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Akciové indexy												

Poznámky: Korporátne prírážky = prírážky 5 roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD / barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójska unca. Cena meď a hliník = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzbách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v percentuálnych bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Ameriky a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10 ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2020 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2020. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 88% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej mene.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, toth@privatbanka.sk. Web: www.privatbanka.sk.

Upozornenie: Vyjadrené názory a pohľady sú stanoviskom autora v čase písania správy. Táto správa vyjadruje len všeobecné stanovisko. Žiadna informácia alebo názor nepredstavuje ponuku na nákup alebo predaj cenného papiera alebo iného finančného nástroja. Správa nie je určená na poskytovanie osobného investičného poradenstva a neberie do úvahy špecifické investičné ciele, finančnú situáciu a osobné záujmy kohokoľvek, kto by mohol túto správu prijať. Hoci sú informácie v správe považované za spoľahlivé, nie je možné zaručiť ich správnosť. Právo meniť akúkoľvek formuláciu kedykoľvek a bez upozornenia vopred je vyhradené. Hodnota cenného papiera alebo iného finančného aktíva a príslušného výnosu môže stúpať alebo klesať a návratnosť investície nie je zaručená. Výkonnosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonnosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.