

## MESIAC v skratke

Február 2022

Ak sme písali, že január bol jeden z najhorších mesiacov od vypuknutia pandémie, to sme ešte netušili, že sa na starom kontinente dožijeme vojny.

24. februára v skorých ranných hodinách ruské vojská vstúpili na Ukrajinu a začali letecký a pozemný útok. Pravdepodobne pôvodným plánom bol krymský scenár, a teda anexia územia bez výraznejšieho odporu napadnutej strany, s minimálnymi stratami a nastolenie bábkovej vlády, ktorá by bola neskôr „legitimizovaná“ fiktívnymi voľbami zatiaľ čo opozícia by bola odstránená.

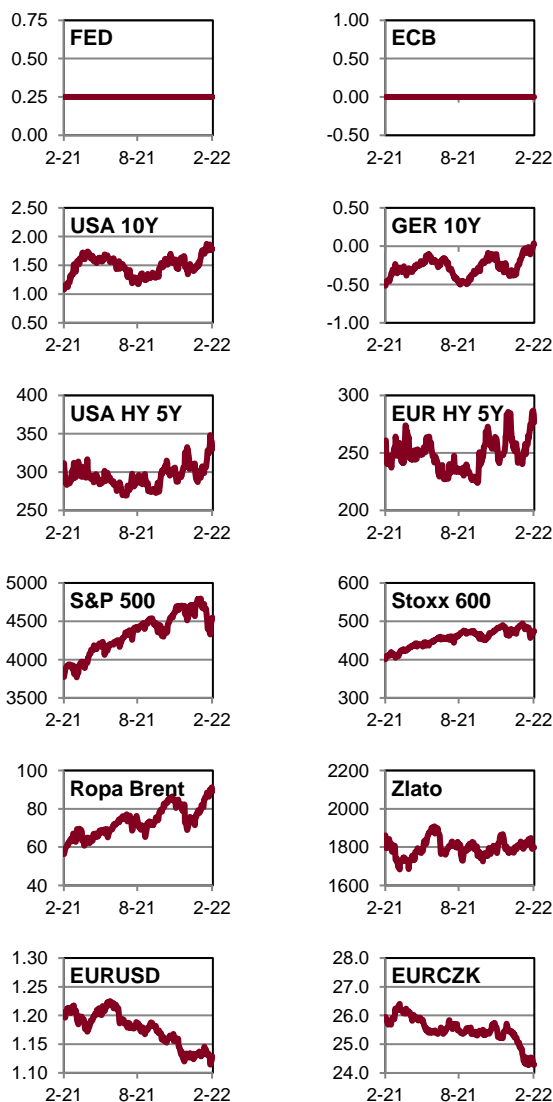
To sa však nepodarilo, ukrajinská armáda a obyvateľstvo sa postavili na masívny odpor a okupačným silám sa nepodarilo získať žiadne strategické mesto. Tak sa pustil aspoň do ničenia infraštruktúry a odpor obyvateľstva sa pokúsil zlomiť streľbou do civilistov, čo je považované za vojnový zločin.

Ruský režim pravdepodobne nepočítal ani s okamžitou silnou a jednoznačnou reakciou vyspelých krajín, ktoré Rusku udelili viacero sankcií. Boli udelené na predstaviteľov režimu (Putin, vláda, poslanci, členovia niektorých orgánov verejnej správy) a na spriaznených oligarchov. Sankcie boli udelené aj na časť ruského bankového sektora, ktorý bol vyňatý z medzibankového systému SWIFT a v niektorých krajinách dostali ruské banky stopku. A napokon, zakázal sa export citlivých komponentov z vyspelých krajín do Ruska.

Ruská burza sa zatvorila a rubel prudko oslabil. Rusko samozrejme prijalo opatrenia na stabilizáciu situácie. Hlavná úroková sadzba sa zvýšila na 20%, devízové príjmy sa začali regulovať.

A stabilizovať začalo aj vnútropolitickú situáciu, aby zamedzili vnútornému odporu. Protesty obyvateľov proti vojne boli potlačené, forma ruskej fašistickej diktatúry sa zmenila z latentnej, implicitnej, na jasnú, explicitnú. Podľa Encyclopedia Britannica znakom fašizmu je extrémny militaristický nacionalizmus, pohrdanie volebnou demokraciou, pohrdanie politickým a kultúrnym liberalizmom, viera v prirodzenú sociálnu hierarchiu a vládu elít, túžba vytvoriť ľudové spoločenstvo, v ktorom by boli individuálne záujmy podriadené dobru národa. Tieto všetky znaky dnes v Rusku identifikujeme a znamená to, že „problém“ zostane aj po prípadnom skorom ukončení vojny.

Údaje k 28.2.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.25	0.00	0.00	-0.50
Kanada (BoC)	0.25	0.00	0.00	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.50	0.25	0.40	0.25
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	4.50	0.75	4.25	4.45
Maďarsko (MNB)	3.40	0.50	2.80	2.50
Poľsko (NBP)	2.75	0.50	2.65	1.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Brazília (BCdB)	10.75	1.50	8.75	-1.50
Rusko (CBoR)	20.00	11.50	15.75	10.00
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	%	pp	pp	pp
USA	1.83	0.05	0.42	-0.56
Kanada	1.81	0.04	0.46	0.18
Nemecko	0.14	0.12	0.40	-0.07
Francúzsko	0.61	0.18	0.62	-0.29
Taliansko	1.71	0.41	0.95	-0.38
Španielsko	1.12	0.37	0.69	-0.54
Veľká Británia	1.41	0.11	0.59	0.26
Slovensko	0.68	0.33	0.76	-0.32
Česko	3.23	-0.07	1.52	2.62
Maďarsko	5.24	0.36	2.59	1.83
Poľsko	4.10	0.00	2.49	0.29
Japonsko	0.19	0.01	0.03	0.14
Austrália	2.14	0.24	0.22	-0.58
Brazília	11.56	0.25	3.07	1.32
Rusko	15.99	6.52	9.21	7.74
India	6.77	0.09	0.54	-0.10
Čína	2.79	0.08	-0.49	-0.52
<b>Korporátne prirážky</b>	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	68	8	12	5
USA High Yield 5Y	365	26	55	49
EUR Inv. Grade 5Y	72	13	21	-2
EUR High Yield 5Y	353	66	89	59
<b>Akcie - národné indexy</b>	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 374	-3.14	14.77	85.05
USA (Dow Jones)	33 893	-3.53	9.57	62.85
USA (Nasdaq)	13 751	-3.43	4.24	136.06
Kanada (S&P/TSX)	21 126	0.13	16.98	37.19
Európa (Stoxx 600)	453	-3.36	11.88	22.38
Nemecko (DAX)	14 461	-6.53	4.89	22.19
Francúzsko (CAC 40)	6 659	-4.86	16.76	37.05
Taliansko (FTSEMIB)	25 416	-5.21	11.24	34.38
Španielsko (IBEX)	8 479	-1.55	3.09	-11.26
Veľká Británia (FTSE)	7 458	-0.08	15.04	2.68
Švajčiarsko (SMI)	11 987	-1.96	13.92	40.26
Japonsko (Nikkei 225)	26 527	-1.76	-8.42	38.75
Austrália (S&P/ASX)	7 049	1.11	5.63	23.40
Čína (Shanghai)	3 462	3.00	-1.33	6.80
Hong Kong (Hang Seng)	22 713	-4.58	-21.63	-4.33
Taiwan (TAIEX)	17 652	-0.13	10.65	81.04
Kórea (Kospi)	2 699	1.35	-10.41	29.05
Brazília (BOVESPA)	113 142	0.89	2.82	69.72
Mexiko (BOLSA)	53 401	4.03	19.75	13.97
India (Sensex)	56 247	-3.05	14.56	95.69
Južná Afrika (Top 40)	69 624	2.66	14.60	57.77
Rusko (MOEX)	2 470	-30.02	-26.18	21.35
CEE (CECEUR)	1 493	-15.49	4.31	-7.45
Česko (PX)	1 353	-4.44	27.97	41.88
Maďarsko (BUX)	43 731	-18.17	-0.13	36.40
Poľsko (WIG20)	2 000	-9.49	4.86	-8.73



Údaje k 28.2.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory /</b>		%	%	%
Energie	214	4.33	40.37	-0.32
Materiál	332	1.12	10.66	45.66
Priemysel	319	-1.89	7.11	41.58
Bežná spotreba	375	-4.51	4.70	85.97
Základná spotreba	281	-1.08	16.87	25.68
Zdravotníctvo	335	-0.76	12.69	61.14
Finančníctvo	146	-3.01	15.65	29.56
Informačné technológie	484	-4.77	12.95	182.21
Telekomunikácie	99	-5.43	-2.87	34.25
Utility	161	-0.89	13.35	29.43
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All Commodities	3 747	7.46	45.31	60.78
RICI Energy	445	8.18	70.62	38.06
RICI Precious Metals	2 367	6.19	-0.91	35.05
RICI Industrial Metals	1 994	6.87	35.17	69.77
RICI Agriculture	1 320	7.33	36.03	52.41
Ropa	101.0	10.72	52.71	81.67
Zemný plyn	4.4	-9.68	58.86	58.69
Zlato	1 909	6.22	10.09	52.91
Striebro	24.5	8.83	-8.32	33.52
Meď	9 884	3.97	8.89	65.47
Hliník	3 369	11.50	56.35	75.08
Pšenica	928	21.90	41.68	118.48
Kukurica	698	11.42	25.56	90.18
<b>Meny</b>		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.122	-0.14	-7.09	6.08
Britská libra (GBP)	0.836	0.10	-3.57	-2.13
Švajčiarsky frank	1.029	-1.22	-6.25	-3.31
Kanadský dolár (CAD)	1.422	-0.40	-7.54	1.08
Japonský jen (JPY)	129.0	-0.25	0.26	8.17
Austrálsky dolár (AUD)	1.545	-2.84	-1.41	11.83
Česká koruna (CZK)	25.17	3.39	-3.89	-6.87
Maďarský forint (HUF)	371.4	4.52	2.53	20.52
Poľský zlotý (PLN)	4.701	2.56	3.95	9.16
Turecká líra (TRY)	15.580	4.18	73.79	303.86
Brazílsky real (BRL)	5.805	-2.70	-14.13	76.68
Ruský rubeľ (RUB)	118.38	36.26	31.66	91.69
Indická rupia (INR)	84.23	1.00	-5.47	19.16
Čínsky juan (CNY)	7.076	-0.75	-9.83	-3.00

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>					<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>				<b>Akciové indexy</b>			
Svet	3.62	0.48	0.95	0.14	3.15	0.11	0.39	-0.22	817	-2.74	8.24	56.51
Vyspelé krajiny	0.14	0.02	0.03	-0.24	1.27	0.12	0.45	-0.33	2274	-2.77	11.26	60.00
EEMEA	11.43	3.72	5.06	3.72	5.40	0.05	1.82	0.95	599	-6.33	9.39	23.86
Latinská Amerika	10.98	0.88	4.72	0.53	9.69	0.28	2.55	1.10	98315	2.43	2.87	27.78
EM Ázia	3.89	0.00	0.11	-0.53	4.04	0.07	-0.07	-0.38	1014	-2.18	-14.74	36.99

**Poznámky:** Korporátne prirážky = prirážky 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 hliníka = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prirážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzách 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 str. a 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 2021 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2021. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách približne 89% 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 spravdla 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.