

MESIAC v skratke

Júl 2022

V júli centrálné banky po celom svete pokračovali vo zvyšovaní úrokových sadzieb. FED zvyšoval až o 0.75 percentuálneho bodu a hlavnú sadzbu dostal na 2.50%. Ide o štvrté zvyšovanie od marca, postupne o 0.25 pb, 0.50 pb a dvakrát po 0.75 pb.

Prvýkrát od roku 2011 zvyšovala sadzby aj ECB, až o 0.50 pb. Keďže eurozóna nie je homogénna oblasť, pre krajiny, ktorým by sa vďaka zvyšovaniu sadzieb mohli zvýšiť výnosy na dlhopisoch až príliš (Taliano, južanské krajiny), banka zaviedla špeciálny program nákupu ich cenných papierov pod názvom Nástroj na ochranu prenosu (Transmission Protection Instrument). Mal by zabrániť fragmentácii eurozóny.

Tento nástroj ešte môže byť užitočný v situácii, keď taliansky premiér Mario Draghi podal demisiu a krajinu čakajú 25. 9. predčasné parlamentné voľby. Favoritom je strana Bratia Taliani (Giorgia Meloni), ktorá by mohla s Ligou (Matteo Salvini) a Hnutím Taliano, do toho (Silvio Berlusconi) vytvoriť pravicovú koalíciu, ktorá sa trhom nebude páčiť.

Niektoré makroekonomické ukazovatele hlavne v USA naznačujú, že zvyšovanie sadzieb zaberá, a tak sa trh potešil, že sprísňovanie menovej politiky sa pomaly blíži ku koncu.

Dlhodobé výnosy na dlhopisoch klesli, klesli aj prirážky na podnikových dlhopisoch. Akcie mohutne vzrástli, výrazne si prilepšili hlavne americké akcie a zo sektorov technologické akcie a aj tie v sektore bežnej spotreby.

Veľmi pomohla výsledková sezóna za 2Q, keď v USA aj v Európe medziročne rástli tržby a zisky a v oboch prípadoch a oblastiach rýchlejšie ako sa čakalo.

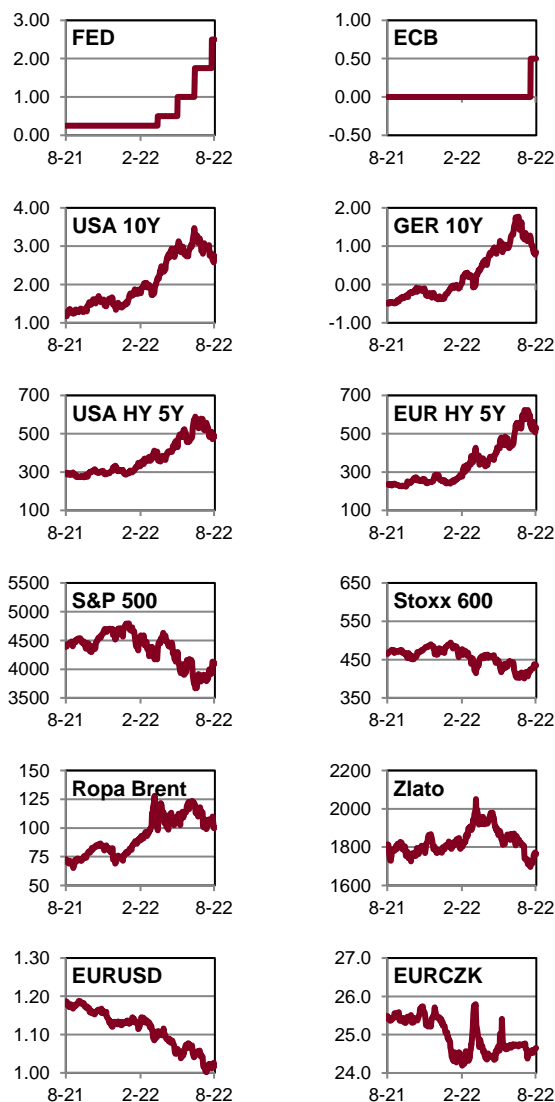
Trh sa nezľakol poklesu amerického HDP za 2Q medzikvartálne o 0.2%. Americká ekonomika sa zmenšila druhý štvrťrok po sebe, čím naplnila definíciu recesie.

V priebehu obchodného dňa 14. júla bol USD na chvíľu silnejší ako EUR, stalo sa tak prvýkrát od 2002.

Srí Lanka zbankrotovala, keď jej chronický schodok na bežnom účte platobnej bilancie nevydržal nárast cien dovážaných energií.

Rusko znížilo dodávky zemného plynu do Európy cez NordStream, aby dosiahlo dva ciele - udržalo veľmi vysokú cenu plynu a tým v konečnom dôsledku vyššie devízové príjmy a hlavne aby zvýšilo napätie v Európe.

Údaje k 29.7.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	2.50	0.75	2.25	1.25
Kanada (BoC)	2.50	1.00	2.25	1.75
EMU (ECB)	0.50	0.50	0.50	0.50
Veľká Británia (BoE)	1.25	0.00	1.15	1.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	6.50	6.95
Maďarsko (MNB)	10.75	3.00	9.55	9.85
Poľsko (NBP)	6.50	0.50	6.40	5.00
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	1.35	0.50	1.25	-0.15
Brazília (BCdB)	13.25	0.00	9.00	4.00
Rusko (CBOR)	8.00	-1.50	1.50	-1.00
India (RBoI)	4.90	0.00	0.90	-1.35
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	2.65	-0.36	1.43	0.35
Kanada	2.61	-0.61	1.41	0.55
Nemecko	0.82	-0.52	1.28	0.27
Francúzsko	1.38	-0.54	1.48	0.58
Taliano	3.02	-0.24	2.40	0.93
Španielsko	1.92	-0.51	1.65	0.42
Veľká Británia	1.86	-0.37	1.30	0.63
Slovensko	1.78	-0.57	1.89	0.85
Česko	4.18	-0.73	2.48	3.16
Maďarsko	8.17	0.16	5.31	5.07
Poľsko	5.54	-1.39	3.85	2.18
Japonsko	0.19	-0.05	0.16	0.10
Austrália	3.06	-0.60	1.88	0.38
Brazília	12.99	-0.08	3.45	3.00
Rusko	15.99	0.00	9.15	8.18
India	7.32	-0.13	1.11	0.85
Čína	2.76	-0.05	-0.09	-0.86
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	80	-21	31	23
USA High Yield 5Y	471	-107	179	150
EUR Inv. Grade 5Y	102	-20	56	50
EUR High Yield 5Y	519	-79	285	286
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 130	9.11	-6.03	67.20
USA (Dow Jones)	32 845	6.73	-5.98	50.04
USA (Nasdaq)	12 391	12.35	-15.55	95.19
Kanada (S&P/TSX)	19 693	4.41	-2.93	30.04
Európa (Stoxx 600)	438	7.64	-5.08	16.00
Nemecko (DAX)	13 484	5.48	-13.25	11.27
Francúzsko (CAC 40)	6 449	8.87	-2.48	26.60
Taliano (FTSEMIB)	22 405	5.22	-11.66	4.28
Španielsko (IBEX)	8 156	0.71	-5.99	-22.34
Veľká Británia (FTSE100)	7 423	3.54	5.56	0.70
Švajčiarsko (SMI)	11 146	3.77	-8.01	23.09
Japonsko (Nikkei 225)	27 802	5.34	1.90	39.53
Austrália (S&P/ASX)	6 945	5.74	-6.05	21.41
Čína (Shanghai)	3 253	-4.28	-4.24	-0.60
Hong Kong (Hang Seng)	20 157	-7.79	-22.36	-26.23
Taiwan (TAIEX)	15 000	1.18	-13.03	43.85
Kórea (Kospi)	2 452	5.10	-23.45	2.03
Brazília (BOVESPA)	103 165	4.69	-15.30	56.50
Mexiko (BOLSA)	48 144	1.30	-5.35	-5.62
India (Sensex)	57 570	8.58	9.48	77.06
Južná Afrika (Top 40)	62 474	3.93	-0.60	27.83
Rusko (MOEX)	2 214	0.41	-41.30	15.33
CEE (CECEUR)	1 294	1.87	-21.86	-27.92
Česko (PX)	1 234	-1.45	1.99	22.25
Maďarsko (BUX)	41 805	6.54	-14.00	16.87
Poľsko (WIG20)	1 721	1.48	-23.62	-27.51



Údaje k 29.7.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	237	6.82	50.47	16.36
Materiál	301	3.96	-10.37	28.07
Priemysel	308	9.52	-7.68	31.64
Bežná spotreba	345	15.57	-13.06	62.73
Základná spotreba	280	3.80	2.46	23.41
Zdravotníctvo	342	3.26	-0.62	57.32
Finančníctvo	131	4.88	-6.28	11.81
Informačné technológie	445	13.12	-10.83	134.36
Telekomunikácie	84	3.03	-27.13	14.94
Utility	168	5.38	7.52	29.50
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 969	0.89	34.18	77.31
RICI Energy	584	4.11	80.96	96.80
RICI Precious Metals	2 079	-1.03	-12.23	23.90
RICI Industrial Metals	1 604	1.44	-5.22	34.22
RICI Agriculture	1 270	-2.28	19.85	49.47
Ropa	110.0	-4.18	44.12	108.95
Zemný plyn	8.2	51.71	110.25	194.52
Zlato	1 766	-2.29	-2.66	39.11
Striebro	20.4	0.39	-20.14	20.99
Meď	7 918	-4.12	-18.61	24.31
Hliník	2 489	1.76	-3.92	29.74
Pšenica	808	-7.02	14.78	70.23
Kukurica	616	-17.14	12.66	66.22
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.022	-2.52	-13.90	-13.70
Britská libra (GBP)	0.839	-2.51	-1.68	-6.33
Švajčiarsky frank	0.973	-2.80	-9.45	-15.00
Kanadský dolár (CAD)	1.308	-3.11	-11.70	-11.52
Japonský jen (JPY)	136.2	-4.29	4.55	4.28
Austrálsky dolár (AUD)	1.463	-3.64	-9.45	-1.11
Česká koruna (CZK)	24.61	-0.53	-3.48	-5.63
Maďarský forint (HUF)	404.7	2.09	12.97	33.03
Poľský zlotý (PLN)	4.738	0.84	3.73	11.36
Turecká líra (TRY)	18.318	4.55	82.38	339.45
Brazílsky real (BRL)	5.290	-4.02	-14.46	42.93
Ruský rubel (RUB)	63.66	10.97	-26.67	-10.05
Indická rupia (INR)	80.89	-1.79	-8.64	7.40
Čínsky juan (CNY)	6.882	-1.82	-10.19	-13.20

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	4.49	0.35	1.61	0.97	3.71	-0.27	1.10	0.38	767	6.94	-8.26	39.92
Vyspelé krajiny	1.41	0.53	1.31	0.82	1.98	-0.39	1.35	0.39	2152	7.90	-7.05	45.33
EEMEA	9.48	-0.23	1.89	1.76	6.79	-0.77	3.11	2.55	502	4.16	-16.11	-1.66
Latinská Amerika	16.01	1.60	8.59	6.28	11.01	-0.10	2.95	2.77	88579	3.85	-13.18	11.82
EM Ázia	4.37	0.08	0.59	-0.06	4.30	-0.13	0.44	-0.12	906	-1.44	-17.70	5.71
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Akciové indexy												

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 medi 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 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.