

MESIAC v skratke

Jún 2021

V júni sa pravdepodobne podarilo prelomiť všeobecné presvedčenie významnej časti trhu, že nás čaká dlhšie obdobie vysokej inflácie. Zrejme si osvojila názor centrálnych bánk, že súčasné inflačné tlaky sú len dočasné kvôli nerovnováham vznikajúcim pri postupnom otváraní ekonomík a kvôli štedrým podporám z verejných rozpočtov a nepôjde o dlhodobý problém.

Americká centrálna banka dala priamo vo svojom pravidelnom kvartálnom odhade vývoja ekonomiky a úrokových sadzieb najavo, že bude s infláciou bojovať, keď mierne zvýšila svoj odhad sadzieb v USA na roky 2022 a 2023.

Krátkodobé dlhopisové výnosy v USA mierne vzrástli, lebo tie sú citlivé hlavne na úrokové sadzby, ale dlhodobé sadzby, ktoré sú citlivé na infláciu, skôr klesli. Dole šli aj prirážky k výnosom podnikových dlhopisov, lebo vyššia inflácia „prestala ohrozovať“ podnikanie korporácií. Znížil sa ceny kovov, najmä samozrejme zlata, lebo tie slúžia aj ako uchovávateľ hodnoty, a to teraz pri nižšej inflácii „nebude potrebné“. Americký dolár voči veľkej väčšine mien sveta posilnil, tomu zase prospievajú potenciálne vyššie úroky v USA oproti zvyšku sveta. Americké akcie ale ďalej rástli a paradoxne najmä tie sektory, ktoré sú citlivé na úrokové sadzby. Globálny vývoj na akciovom trhu bol však veľmi zmiešaný.

Maďarsko a Česko zvyšovali úrokové sadzby, hlavná sadzba v Maďarsku sa zvýšila z 0.60% na 0.90% a v Česku z 0.25% na 0.50%.

Po prudkom májovom zostupe sa kryptomenám nepodarilo chytiť druhý dych, najväčší bitcoin v júni stratil oproti doláru 6% a druhé najväčšie etherum až 14%.

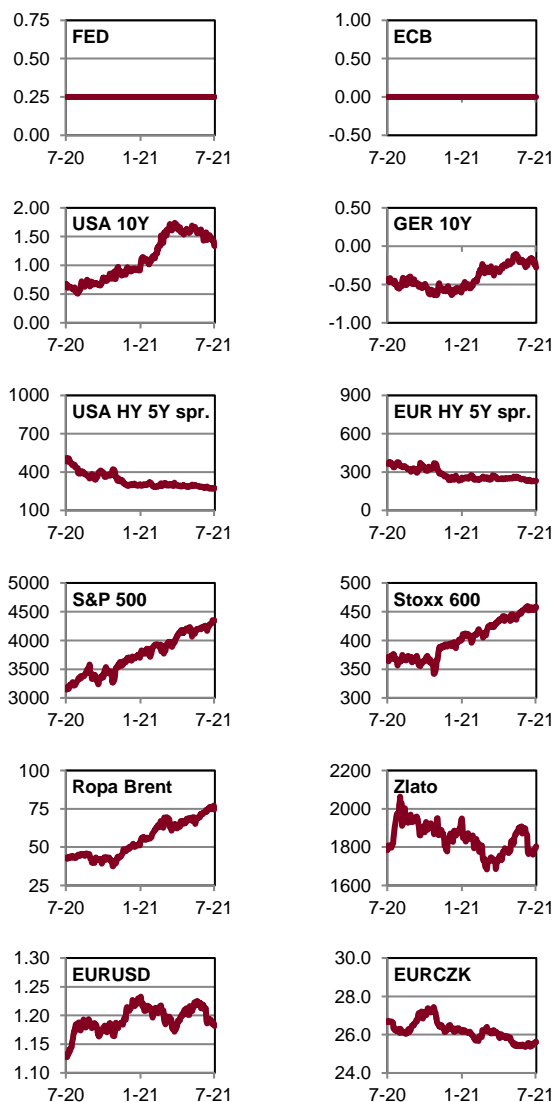
Na konci júna bolo na celom svete doteraz oficiálne potvrdených 182 miliónov ľudí nakazených Covidom - 19, 4 milióny zomreli. Celkovo bolo podaných 3.1 miliardy dávok vakcín.

Najviac sú zaočkované niektoré malé štáty, napríklad Gibraltar 100% oprávnenej populácie, Malta 83%, Island 77%. Z veľkých krajín je vakcinácia najďalej v Kanade, kde je zaočkovaných 69% populácie aspoň jednou dávkou.

Zatiaľ 130 krajín sveta mieri ku globálnej dohode o minimálnej globálnej dani z príjmov právnických osôb, mala by byť vo výške 15% základu. Definitívne by mala byť schválená na jeseň tohto roku.

Isabel Schnabel z vedenia ECB sa vyjadrila, že ECB by mala pri vykupovaní dlhopisov opustiť princíp trhovej neutrality a zaviesť princíp trhovej efektívnosti. Podľa toho by mala banka kupovať napríklad cenné papiere firiem a projektov, ktoré podporujú uhlíkovú neutralitu. Dodávame, že je to práve naopak - zo strany vedenia ECB ide o pokus o nebezpečné narušovanie trhovej efektívnosti a o svojvoľný výklad mandátu centrálnej banky.

Údaje k 30.6.2021	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	0.25	0.25	0.45
Maďarsko (MNB)	0.90	0.30	0.15	0.00
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	0.75	2.00	-10.00
Rusko (CBOR)	5.50	0.50	1.00	-5.00
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	1.47	-0.13	0.81	0.00
Kanada	1.39	-0.10	0.86	0.33
Nemecko	-0.21	-0.02	0.25	-0.08
Francúzsko	0.13	-0.04	0.24	-0.06
Taliansko	0.82	-0.09	-0.44	-0.44
Španielsko	0.41	-0.05	-0.06	-0.75
Veľká Británia	0.72	-0.08	0.54	-0.15
Slovensko	0.13	-0.04	0.19	-0.46
Česko	1.75	0.01	0.94	1.30
Maďarsko	2.83	-0.08	0.68	-0.29
Poľsko	1.62	-0.25	0.23	-1.29
Japonsko	0.06	-0.03	0.03	0.28
Austrália	1.53	-0.18	0.66	-0.45
Brazília	9.09	-0.04	2.14	-2.97
Rusko	7.20	0.01	1.30	-1.10
India	6.05	0.03	0.17	-1.40
Čína	3.09	0.01	0.25	0.25
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	48	-3	-28	-30
USA High Yield 5Y	273	-14	-243	-151
EUR Inv. Grade 5Y	47	-3	-23	-38
EUR High Yield 5Y	231	-16	-165	-140
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 298	2.22	38.62	104.75
USA (Dow Jones)	34 503	-0.08	33.66	92.43
USA (Nasdaq)	14 504	5.49	44.19	199.50
Kanada (S&P/TSX)	20 166	2.20	29.97	43.38
Európa (Stoxx 600)	453	1.36	25.67	37.27
Nemecko (DAX)	15 531	0.71	26.16	60.44
Francúzsko (CAC 40)	6 508	0.94	31.84	53.58
Taliansko (FTSEMIB)	25 102	-0.27	29.56	54.97
Španielsko (IBEX)	8 821	-3.58	21.98	8.06
Veľká Británia (FTSE 100)	7 037	0.21	14.06	8.20
Švajčiarsko (SMI)	11 943	5.10	18.89	48.91
Japonsko (Nikkei 225)	28 792	-0.24	29.18	84.85
Austrália (S&P/ASX)	7 313	2.11	23.99	39.74
Čína (Shanghai)	3 591	-0.67	20.32	22.58
Hong Kong (Hang Seng)	28 828	-1.11	18.02	38.63
Taiwan (TAIEX)	17 755	4.03	52.78	104.87
Kórea (Kospi)	3 297	2.90	56.36	67.31
Brazília (BOVESPA)	126 802	0.46	33.40	146.09
Mexiko (BOLSA)	50 290	-1.17	33.34	9.41
India (Sensex)	52 483	1.05	50.31	94.38
Južná Afrika (Top 40)	60 162	-2.62	19.90	30.86
Rusko (MOEX)	3 842	3.23	40.05	103.16
CEE (CECEEUR)	1 631	-1.27	25.00	28.73
Česko (PX)	1 153	-0.85	25.58	41.12
Maďarsko (BUX)	47 238	1.87	31.88	79.44
Poľsko (WIG20)	2 218	-0.67	26.13	26.72



Údaje k 30.6.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI				
Energie	168	4.10	30.16	-19.17
Materiál	326	-2.64	35.36	73.98
Priemysel	330	-0.55	40.10	70.92
Bežná spotreba	396	3.07	46.15	126.52
Základná spotreba	271	0.73	14.96	22.23
Zdravotníctvo	333	3.72	19.93	65.18
Finančníctvo	140	-2.36	44.82	60.58
Informačné technológie	482	7.20	41.16	248.91
Telekomunikácie	114	2.68	43.71	50.37
Utility	152	-2.16	8.62	19.57
Komodity				
RICI All Commodities	2 907	3.68	59.18	29.05
RICI Energy	313	11.11	74.38	-3.10
RICI Precious Metals	2 377	-7.15	17.01	32.53
RICI Industrial Metals	1 624	-1.52	50.91	68.71
RICI Agriculture	1 062	0.74	57.26	22.61
Ropa	75.1	8.38	82.58	51.23
Zemný plyn	3.7	22.24	108.45	24.83
Zlato	1 770	-7.17	-0.61	33.91
Striebro	26.1	-6.78	43.50	39.60
Meď	9 375	-8.61	55.85	93.49
Hliník	2 524	1.63	55.82	53.03
Pšenica	672	1.21	37.04	55.71
Kukurica	720	9.63	112.70	100.70
Meny				
Americký dolár (USD)	1.186	-3.02	5.55	6.77
Britská libra (GBP)	0.857	-0.37	-5.37	2.74
Švajčiarsky frank (CHF)	1.097	-0.20	3.07	1.18
Kanadský dolár (CAD)	1.470	-0.33	-3.59	2.42
Japonský jen (JPY)	131.8	-1.66	8.67	14.96
Austrálsky dolár (AUD)	1.581	0.02	-2.83	6.08
Česká koruna (CZK)	25.51	0.28	-4.34	-5.80
Maďarský forint (HUF)	351.3	1.17	-0.89	11.29
Poľský zlotý (PLN)	4.521	0.95	1.70	3.25
Turecká líra (TRY)	10.330	-0.53	34.17	222.63
Brazílsky real (BRL)	5.891	-7.69	-4.07	65.05
Ruský rubel (RUB)	86.75	-3.35	8.49	22.34
Indická rupia (INR)	88.39	-0.12	4.26	17.48
Čínsky juan (CNY)	7.656	-1.69	-3.65	3.72

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	2.80	0.02	0.38	-0.69	2.73	-0.03	0.39	-0.21	831	2.02	34.71	80.16
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	0.00	-0.19	0.83	-0.09	0.47	-0.11	2277	2.25	34.91	81.70
EEMEA	7.08	0.18	2.29	-0.52	3.54	-0.12	0.33	-0.33	597	0.46	26.24	27.83
Latinská Amerika	7.38	0.01	2.16	-3.90	7.84	0.16	1.57	-1.13	104546	-0.55	26.91	56.27
EM Ázia	3.77	0.00	-0.07	-0.71	3.97	0.01	0.14	-0.17	1195	0.68	35.23	80.38
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 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. 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 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 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.