

MESIAC v skratke

Apríl 2022

Apríl bol veľmi zlý mesiac pre investorov do dlhopisov, do akcií a aj do drahých a priemyselných kovov. Naopak zisky zaznamenali investori do energetických a pôdohospodárskych komodít.

Začiatok mesiaca bol ešte vcelku optimistický, keď ukrajinský prezident Volodymyr Zelenskyj pripustil neutrálny štatút pre Ukrajinu a Rusko oznámilo sťahovanie vojsk od Kyjeva, ale hneď na to ruský prezident Putin podpísal dekrét, ktorý vyžaduje platby za ruský plyn v rubľoch – s čím odberatelia samozrejme nesúhlasili – a finančný trh bol opäť v zlej nálade.

Tú ešte zhoršila zápisnica z marcového zasadnutia americkej centrálnej banky zverejnená 6. apríla, z ktorej vysvitlo, že banka je odhodlaná bojovať s vysokou infláciou veľmi razantne. Okamžite začali po celom svete stúpať výnosy na dlhopisoch a akcie začali klesať. Dolár ako bezpečná (a navyše perspektívne viac úročená) mena, posilnil.

Napätie eskalovalo ku koncu mesiaca, po tom čo Rusko stoplo plyn Poľsku a Bulharsku, lebo odmietli platiť v rubľoch. A keby to ešte nestačilo, Indonézia zastavila vývoz palmového oleja, na ktorého svetovom exporte sa podieľa polovicou.

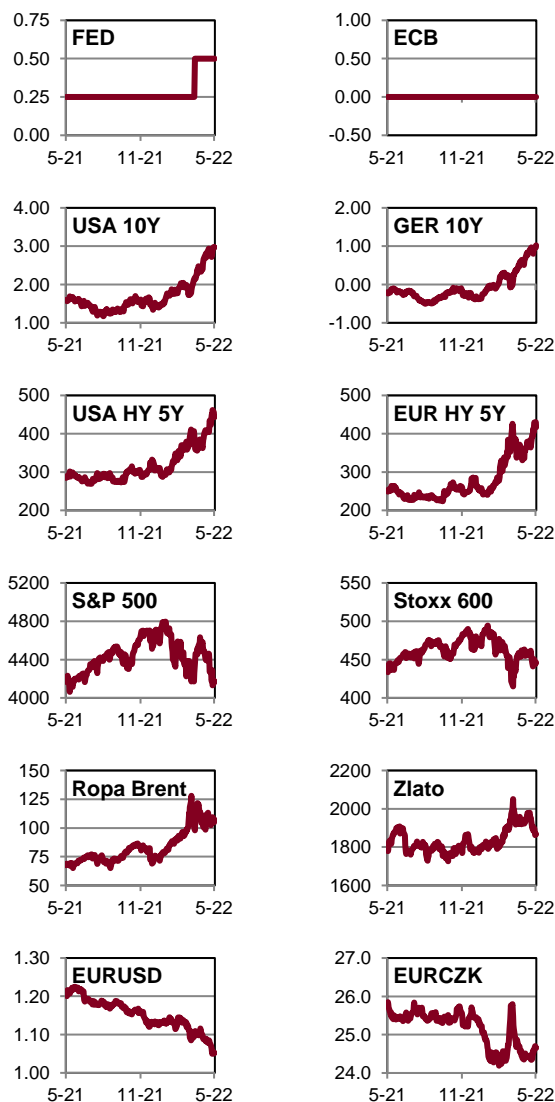
Zlé správy prichádzali aj z Číny, kde sa prudko rozširoval Covid-19. Čínska vláda má nulovú toleranciu voči infekcii, a preto v dvoch najväčších mestách Peking a Šanghaj zaviedla prísny lockdown. Aprílové čínske indikátory dôvery v priemysle a najmä v službách sú už negatívne.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 1Q 2022 je najmä v USA pozitívna, ale trh to aj tak neoceňuje, zameriava sa na tie firmy, ktorým sa nedarilo. Napríklad na Netflix, ktorému prvýkrát v histórii klesol počet predplatiteľov alebo na Amazon, ktorý zaznamenal prvú stratu od roku 2014.

Akvízičnou mesiacom sa stala kúpa Twitteru Elonom Muskom za 43 mld. USD. Aktuálne je Musk oficiálne najbohatším človekom planéty s majetkom takmer 260 mld. USD.

Ruský rubel sa po prudkom prepade vrátil na predkrízovú úroveň a dokonca je ešte silnejší. Príčinou je že Rusko stále exportuje komodity (devízové príjmy rastú), ale pravdepodobne prudko klesol import (devízové výdavky klesajú).

Údaje k 29.4.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.50	0.00	0.25	-0.50
Kanada (BoC)	1.00	0.50	0.75	0.50
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.75	0.00	0.65	0.50
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	5.00	0.50	4.75	4.95
Maďarsko (MNB)	5.40	1.00	4.80	4.50
Poľsko (NBP)	4.50	1.00	4.40	3.00
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Brazília (BCdB)	11.75	0.00	9.00	0.50
Rusko (CBoR)	17.00	-3.00	12.00	7.25
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	2.93	0.60	1.31	0.65
Kanada	2.87	0.46	1.32	1.32
Nemecko	0.94	0.39	1.14	0.62
Francúzsko	1.46	0.48	1.30	0.62
Taliansko	2.77	0.74	1.87	0.49
Španielsko	1.97	0.54	1.50	0.33
Veľká Británia	1.91	0.30	1.06	0.82
Slovensko	1.74	0.49	1.82	0.70
Česko	4.30	0.49	2.50	3.51
Maďarsko	6.86	0.96	4.12	3.62
Poľsko	6.37	1.15	4.66	2.93
Japonsko	0.23	0.01	0.13	0.21
Austrália	3.13	0.29	1.38	0.55
Brazília	12.29	0.68	3.16	1.99
Rusko	15.99	0.00	8.88	8.38
India	7.14	0.31	1.11	0.18
Čína	2.84	0.05	-0.32	-0.63
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	84	17	33	20
USA High Yield 5Y	462	86	175	135
EUR Inv. Grade 5Y	91	19	41	25
EUR High Yield 5Y	429	99	180	164
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 132	-8.80	-1.18	73.30
USA (Dow Jones)	32 977	-4.91	-2.65	57.48
USA (Nasdaq)	12 335	-13.26	-11.66	103.96
Kanada (S&P/TSX)	20 762	-5.15	8.65	33.21
Európa (Stoxx 600)	450	-1.20	2.97	16.35
Nemecko (DAX)	14 098	-2.20	-6.86	13.35
Francúzsko (CAC 40)	6 534	-1.89	4.22	24.04
Taliansko (FTSEMIB)	24 252	-3.07	0.46	17.68
Španielsko (IBEX)	8 584	1.65	-2.62	-19.89
Veľká Británia (FTSE100)	7 545	0.38	8.25	4.73
Švajčiarsko (SMI)	12 129	-0.27	10.04	37.63
Japonsko (Nikkei 225)	26 848	-3.50	-6.82	39.86
Austrália (S&P/ASX)	7 435	-0.86	5.82	25.51
Čína (Shanghai)	3 047	-6.31	-11.60	-3.41
Hong Kong (Hang Seng)	21 089	-4.13	-26.58	-14.32
Taiwan (TAIEX)	16 592	-6.22	-5.55	68.07
Kórea (Kospi)	2 695	-2.27	-14.38	22.20
Brazília (BOVESPA)	107 876	-10.10	-9.27	64.94
Mexiko (BOLSA)	51 418	-9.05	7.10	4.38
India (Sensex)	57 061	-2.57	16.97	90.72
Južná Afrika (Top 40)	65 476	-4.43	7.17	39.10
Rusko (MOEX)	2 445	-9.56	-31.01	21.25
CEE (CECEUR)	1 424	-10.45	-3.96	-18.91
Česko (PX)	1 334	-2.46	21.21	32.32
Maďarsko (BUX)	43 470	-2.81	0.66	31.90
Poľsko (WIG20)	1 858	-12.89	-8.81	-21.82



Údaje k 29.4.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	231	0.17	47.95	10.37
Materiál	338	-2.87	4.21	47.12
Priemysel	307	-6.39	-5.54	32.24
Bežná spotreba	343	-10.83	-12.20	62.85
Základná spotreba	289	2.58	9.90	27.90
Zdravotníctvo	340	-3.23	7.57	61.40
Finančníctvo	135	-7.57	-2.11	20.23
Informačné technológie	443	-11.34	-2.81	146.51
Telekomunikácie	87	-13.16	-21.63	20.50
Utility	166	-2.08	5.33	31.62
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	4 241	4.54	54.48	91.76
RICI Energy	553	10.54	103.31	84.54
RICI Precious Metals	2 285	-4.80	-5.39	34.62
RICI Industrial Metals	1 979	-6.94	24.64	74.25
RICI Agriculture	1 477	5.40	38.17	78.05
Ropa	109.3	1.33	62.59	111.37
Zemný plyn	7.2	28.39	147.15	121.12
Zlato	1 897	-2.09	7.22	49.57
Striebro	22.8	-8.13	-12.12	32.30
Meď	9 770	-5.84	-0.56	70.33
Hliník	3 053	-12.56	27.35	59.69
Pšenica	1 044	3.75	40.57	149.40
Kukurica	818	9.28	10.57	128.56
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.055	-4.72	-12.27	-3.21
Britská libra (GBP)	0.839	-0.43	-3.60	-0.30
Švajčiarsky frank	1.026	0.48	-6.53	-5.36
Kanadský dolár (CAD)	1.354	-2.13	-8.32	-8.96
Japonský jen (JPY)	137.0	1.69	4.22	12.69
Austrálsky dolár (AUD)	1.493	0.92	-4.15	2.59
Česká koruna (CZK)	24.63	0.93	-4.81	-8.23
Maďarský forint (HUF)	378.1	2.89	5.01	20.87
Poľský zlotý (PLN)	4.684	0.77	2.79	10.82
Turecká líra (TRY)	15.658	-3.68	57.03	304.52
Brazílsky real (BRL)	5.244	-0.07	-19.79	51.47
Ruský rubel' (RUB)	75.44	-16.42	-16.60	21.61
Indická rupia (INR)	80.86	-3.97	-9.76	15.08
Čínsky juan (CNY)	6.963	-1.09	-10.62	-7.32

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y		
		Hlavné úrokové sadzby					Výnosy 10 ročných dlhopisov					Akciové indexy		
Svet	3.77	-0.01	1.02	0.28	3.78	0.37	0.96	0.41	780	-6.66	-3.44	46.55		
Vyspelé krajiny	0.29	0.02	0.18	-0.19	2.14	0.47	1.20	0.60	2175	-7.02	-1.51	50.47		
EEMEA	10.88	-0.77	3.81	3.28	6.90	0.80	3.19	2.63	556	-0.91	-3.86	10.59		
Latinská Amerika	12.38	0.27	6.05	2.16	10.65	0.76	2.83	2.19	93083	-10.54	-6.85	20.37		
EM Ázia	4.02	0.11	0.24	-0.41	4.31	0.19	0.29	-0.19	956	-3.38	-19.07	23.33		

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.