

MESIAC v skratke

Máj 2022

Vysoká inflácia a reakcie centrálnych bánk na ňu boli aj v máji hlavnou témou na finančnom trhu.

V USA sa zvyšovali úrokové sadzby už druhýkrát krátko po sebe, tentoraz o pol percentuálneho bodu. Banková rada sa chystá zvyšovať sadzby ešte dvakrát po pol bode v júni a v júli (hlavná sadzba FED Funds by sa tak dostala na 2.00%) a potom uvidí podľa aktuálnych údajov. To, že banka už vidí ako keby svetlo na konci tunela, sa trhom zapáčilo, a mierne klesli výnosy na štátnych dlhopisoch a aj rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch. Akcie mierne stúpili a dolár oslabil.

Úrokové sadzby sa v máji zvyšovali aj vo Veľkej Británii, vo Švédsku, na Islande, v Austrálii, na Novom Zélande, v Česku, Poľsku, Rumunsku, Kuwaite, Jordánsku, Izraeli, Egypte, Južnej Afrike, Argentíne, Brazílii, Čile, Mexiku, Peru, Hong Kongu, Indii, Pakistane, na Filipínach, v Južnej Kórei, a teda dá sa povedať po celom svete.

Ostrovmi menovej stability už zostalo len veľmi málo väčších menových oblastí. Za posledný rok (a teda ani v máji) sa sadzby nezvyšovali len v eurozóne, Dánsku, vo Švajčiarsku, v Bulharsku, Chorvátsku, Libanone, Indonézii, Thajsku.

Úrokové sadzby sa mierne znížili v Číne, aby tak zastavili spomalenie kvôli covidovým lockdownom a aj v Turecku – tam ale nie z ekonomických, ale z politických dôvodov. To sa aj prejavilo na inflácii: v apríli dosiahla rekordných 70% r/r.

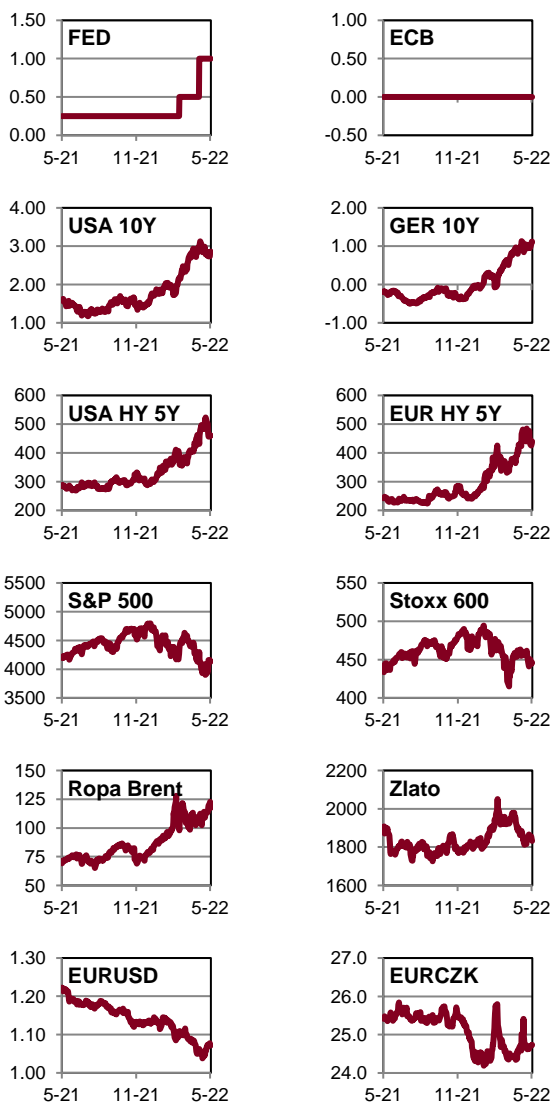
Guvernérka ECB Christine Lagarde oznámila, že banka začne v júli zvyšovať úrokové sadzby tak, aby sadzba na vklady komerčných bánk do centrálnej banky (depozitná sadzba), ktorá je teraz na -0.50% bola do konca septembra minimálne na nule. Banka zasadá v júli a v septembri, na oboch zasadnutiach by teda mala zvyšovať prinajmenšom deponitné sadzby.

Novým guvernérom Českej národnej banky sa od 1. júla stane doterajší člen bankovej rady Aleš Michl. Je známym odporcom zvyšovania úrokových sadzieb v Českej republike. Podľa neho je inflácia externá, nákladová a ČNB ju nevie ovplyvniť. Česká koruna v reakcii prudko oslabilila, ale potom sa upokojila.

Hospodárske výsledky podnikov v akciových indexoch S&P 500 (USA) a Stoxx 600 (Európa) za 1Q 2022 boli dobré, medziročne rástli aj zisky a aj tržby, a to dokonca rýchlejšie ako sa čakalo.

Najčerstvejšie májové makrodáta naznačujú pokračovanie ekonomického rastu na hlavných trhoch. Ruská vojna na Ukrajine ale ani zďaleka neskončila.

Údaje k 31.5.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	1.00	0.50	0.75	0.00
Kanada (BoC)	1.00	0.00	0.75	0.50
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	1.00	0.25	0.90	0.75
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	5.75	0.75	5.50	5.70
Maďarsko (MNB)	5.40	0.00	4.80	4.50
Poľsko (NBP)	5.25	0.75	5.15	3.75
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.35	0.25	0.25	-1.15
Brazília (BCdB)	12.75	1.00	9.25	2.50
Rusko (CBoR)	11.00	-6.00	6.00	1.75
India (RBoI)	4.40	0.40	0.40	-1.85
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	2.84	-0.09	1.25	0.64
Kanada	2.89	0.02	1.41	1.48
Nemecko	1.12	0.18	1.31	0.82
Francúzsko	1.64	0.18	1.47	0.90
Taliansko	3.12	0.35	2.21	0.92
Španielsko	2.23	0.25	1.76	0.67
Veľká Británia	2.10	0.20	1.31	1.06
Slovensko	1.99	0.25	1.82	1.08
Česko	4.69	0.39	2.96	3.87
Maďarsko	7.16	0.30	4.25	4.12
Poľsko	6.62	0.25	4.76	3.39
Japonsko	0.24	0.01	0.16	0.19
Austrália	3.35	0.23	1.64	0.96
Brazília	12.56	0.27	3.43	1.86
Rusko	15.99	0.00	8.80	8.38
India	7.42	0.28	1.40	0.75
Čína	2.79	-0.04	-0.28	-0.84
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	80	-4	29	18
USA High Yield 5Y	461	-1	174	133
EUR Inv. Grade 5Y	86	-4	36	25
EUR High Yield 5Y	434	5	186	183
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 132	0.01	-1.71	71.33
USA (Dow Jones)	32 990	0.04	-4.46	57.03
USA (Nasdaq)	12 081	-2.05	-12.13	94.91
Kanada (S&P/TSX)	20 729	-0.16	5.06	35.05
Európa (Stoxx 600)	443	-1.56	-0.76	13.68
Nemecko (DAX)	14 388	2.06	-6.70	14.06
Francúzsko (CAC 40)	6 469	-0.99	0.34	22.43
Taliansko (FTSEMIB)	24 505	1.04	-2.64	18.20
Španielsko (IBEX)	8 852	3.11	-3.25	-18.64
Veľká Británia (FTSE100)	7 608	0.84	8.33	1.17
Švajčiarsko (SMI)	11 611	-4.27	2.18	28.78
Japonsko (Nikkei 225)	27 280	1.61	-5.48	38.82
Austrália (S&P/ASX)	7 211	-3.01	0.69	25.97
Čína (Shanghai)	3 186	4.57	-11.87	2.22
Hong Kong (Hang Seng)	21 415	1.54	-26.54	-16.54
Taiwan (TAIEX)	16 808	1.30	-1.53	67.40
Kórea (Kospi)	2 686	-0.34	-16.17	14.42
Brazília (BOVESPA)	111 351	3.22	-11.78	77.56
Mexiko (BOLSA)	51 753	0.65	1.70	6.08
India (Sensex)	55 566	-2.62	6.99	78.41
Južná Afrika (Top 40)	65 431	-0.07	5.91	38.76
Rusko (MOEX)	2 356	-3.66	-36.70	23.96
CEE (CECEUR)	1 396	-1.98	-15.51	-19.95
Česko (PX)	1 310	-1.78	12.66	30.68
Maďarsko (BUX)	39 397	-9.37	-15.04	14.02
Poľsko (WIG20)	1 843	-0.82	-17.48	-19.21



Údaje k 31.5.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	259	12.35	60.29	27.03
Materiál	337	-0.23	0.73	48.46
Priemysel	303	-1.26	-8.74	29.64
Bežná spotreba	329	-4.09	-14.51	55.11
Základná spotreba	277	-4.34	2.94	18.17
Zdravotníctvo	340	0.03	5.99	59.39
Finančníctvo	138	1.84	-4.03	24.37
Informačné technológie	435	-1.79	-3.30	131.94
Telekomunikácie	88	1.04	-20.52	18.56
Utility	170	2.32	9.67	28.40
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	4 345	2.44	54.95	99.40
RICI Energy	614	10.95	117.75	110.91
RICI Precious Metals	2 203	-3.59	-13.95	29.14
RICI Industrial Metals	1 854	-6.35	12.40	65.40
RICI Agriculture	1 446	-2.10	37.21	75.27
Ropa	122.8	12.35	77.21	144.17
Zemný plyn	8.1	12.44	172.77	165.22
Zlato	1 837	-3.14	-3.65	44.80
Striebro	21.6	-5.39	-23.11	24.37
Meď	9 448	-3.30	-7.90	66.27
Hliník	2 787	-8.70	12.24	44.55
Pšenica	1 088	4.19	63.90	153.35
Kukurica	754	-7.91	14.73	102.55
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.073	1.79	-12.21	-4.54
Britská libra (GBP)	0.852	1.55	-0.99	-2.35
Švajčiarsky frank	1.030	0.34	-6.31	-5.38
Kanadský dolár (CAD)	1.358	0.25	-7.97	-10.56
Japonský jen (JPY)	138.1	0.85	3.09	10.88
Austrálsky dolár (AUD)	1.496	0.21	-5.38	-1.15
Česká koruna (CZK)	24.72	0.35	-2.83	-6.22
Maďarský forint (HUF)	397.3	5.06	14.40	28.88
Poľský zlotý (PLN)	4.583	-2.17	2.33	9.60
Turecká líra (TRY)	17.628	12.59	69.75	344.17
Brazílsky real (BRL)	5.082	-3.08	-20.37	40.09
Ruský rubel' (RUB)	67.26	-10.84	-25.05	5.70
Indická rupia (INR)	83.25	2.95	-5.93	15.05
Čínsky juan (CNY)	7.156	2.78	-8.12	-6.56

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	3.81	0.04	1.00	0.33	3.82	0.05	1.05	0.48	776	-0.47	-4.74	44.01
Vyspelé krajiny	0.52	0.24	0.42	0.04	2.19	0.05	1.27	0.71	2165	-0.47	-2.80	48.05
EEMEA	9.38	-1.50	2.30	1.76	7.09	0.18	3.29	2.95	529	-4.73	-10.90	6.76
Latinská Amerika	13.09	0.79	5.92	3.06	10.67	0.02	3.00	1.99	95179	2.25	-9.46	25.98
EM Ázia	4.16	0.14	0.38	-0.27	4.35	0.04	0.39	-0.13	956	-0.01	-19.49	18.62
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.