

MESIAC v skratke

Jún 2022

Jún bol pomerne dramatickým mesiacom. Americká centrálna banka zvýšila úrokové sadzby až o 0.75 percentuálneho bodu, hlavná sadzba FED Funds sa dostala na 1.75%. Ide o najvyššie zvýšenie sadzieb na jednom zasadnutí od roku 1994.

Trh si uvedomil, že prioritou centrálnej banky je znížiť infláciu aj za cenu ekonomického spomalenia. Samotný guvernér FEDu Jerome Powell povedal, že skrotiť infláciu bez toho, aby sa ekonomika dostala do recesie, bude veľmi náročné.

Zvyšovať sadzby sa chystá aj ECB. Už v júli by mala zvýšiť sadzby o 0.25 percentuálneho bodu a v septembri aspoň o toľko.

Prvé náznaky spomalenia sú už tu – indikátory dôvery v priemysle a v službách v eurozóne a aj v USA sú menej optimistické ako pred mesiacom.

V júni výnosy štátnych dlhopisov rástli (a ich ceny klesali). Talianske výnosy vzrástli najprv viac ako inde, keďže Taliansko je vnímané ako rizikovejšia krajina. ECB sa však k tomu mimoriadne stretla a vyhlásila, že pripravuje špeciálny program práve pre rizikovejšie krajiny – talianske výnosy potom o niečo klesli.

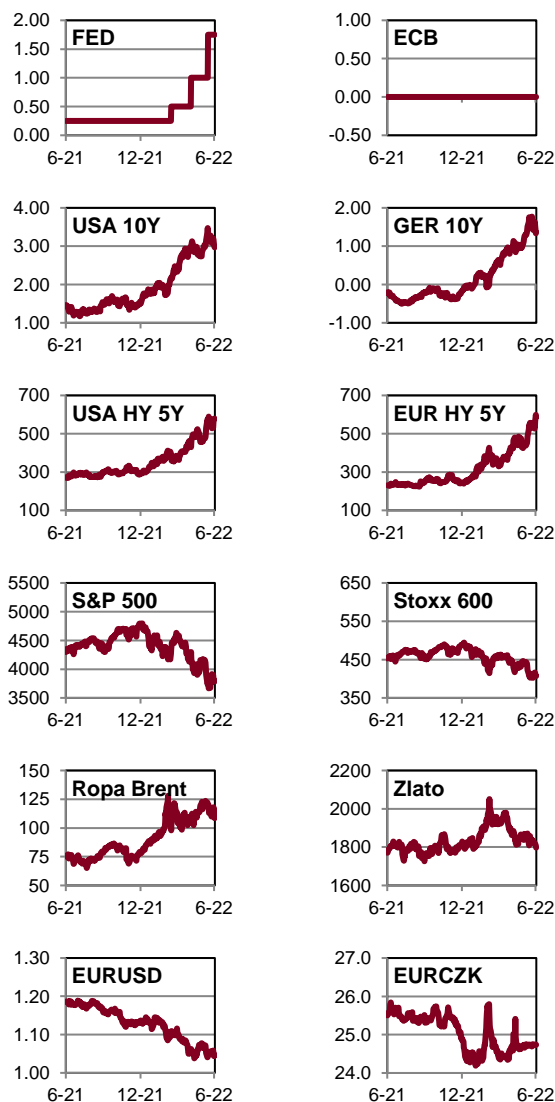
Zhoršilo sa aj vnímanie firiem - rástli rizikové prírážky k výnosom podnikových dlhopisov. Akcie po celom svete klesali. Americké akcie odpísali okolo 8 percent, technologické akcie o niečo viac. Nemecký DAX stratil až vyše 11%. Zo sektorov korigovali najviac cyklicky senzitivne energie a materiály, naopak cyklicky odolná základná spotreba a zdravotníctvo klesali. Darilo sa však čínskym a hongknským akciám, čo súvisí s postupným uvoľňovaním proticovidových opatrení v najľudnatejšej krajine sveta.

Padali aj ceny komodít, čo je ale potešujúca správa do budúcnosti, najmä ak by pretrvala aj v nasledujúcich mesiacoch. Energie a potraviny sú hlavným zdrojom inflácie a pokles cien zníži tlak na centrálnu banku.

EÚ zastaví do konca roku 2022 všetky dodávky ropy z Ruska po mori (asi dve tretiny dovozu z Ruska) a Poľsko a Nemecko nad rámec dohody zastavia aj tie potrubné. Dovoz by sa tak mal znížiť o 90%. Rusko „na oplátku“ obmedzilo dodávky plynu do Európy.

Česká národná banka zasadala poslednýkrát pod vedením guvernéra Jiřího Rusnoka. Úrokové sadzby zvýšila až o 1.25 percentuálneho bodu, sadzby zvyšovalo aj Maďarsko a Poľsko. Z krajín V4 má aktuálne najvyššie sadzby Maďarsko na 7.75%, Česko na 7.00% a Poľsko na 6.00%. Slovensko má 0.00%.

Údaje k 30.6.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	1.75	0.75	1.50	0.50
Kanada (BoC)	1.50	0.50	1.25	1.00
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	1.25	0.25	1.15	1.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	1.25	6.50	6.95
Maďarsko (MNB)	7.75	2.35	6.85	6.85
Poľsko (NBP)	6.00	0.75	5.90	4.50
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.85	0.50	0.75	-0.65
Brazília (BCdB)	13.25	0.50	9.00	3.00
Rusko (CBOR)	9.50	-1.50	4.00	0.50
India (RBoI)	4.90	0.50	0.90	-1.35
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.01	0.17	1.54	0.71
Kanada	3.22	0.33	1.83	1.46
Nemecko	1.34	0.21	1.54	0.87
Francúzsko	1.92	0.28	1.79	1.10
Taliansko	3.26	0.15	2.45	1.11
Španielsko	2.42	0.20	2.01	0.88
Veľká Británia	2.23	0.13	1.51	0.97
Slovensko	2.35	0.37	2.22	1.33
Česko	4.91	0.22	3.16	3.82
Maďarsko	8.01	0.85	5.18	4.92
Poľsko	6.93	0.31	5.31	3.61
Japonsko	0.23	-0.01	0.17	0.15
Austrália	3.66	0.31	2.13	1.06
Brazília	13.07	0.51	3.97	2.53
Rusko	15.99	0.00	8.79	8.30
India	7.45	0.03	1.40	0.94
Čína	2.82	0.02	-0.27	-0.75
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	101	21	53	40
USA High Yield 5Y	578	117	305	239
EUR Inv. Grade 5Y	122	36	75	67
EUR High Yield 5Y	598	165	367	355
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 785	-8.39	-11.92	56.20
USA (Dow Jones)	30 775	-6.71	-10.80	44.15
USA (Nasdaq)	11 029	-8.71	-23.96	79.61
Kanada (S&P/TSX)	18 861	-9.01	-6.47	24.23
Európa (Stoxx 600)	407	-8.15	-10.08	7.34
Nemecko (DAX)	12 784	-11.15	-17.69	3.72
Francúzsko (CAC 40)	5 923	-8.44	-8.99	15.67
Taliansko (FTSEMIB)	21 294	-13.10	-15.17	3.45
Španielsko (IBEX)	8 099	-8.50	-8.19	-22.46
Veľká Británia (FTSE100)	7 169	-5.76	1.87	-1.96
Švajčiarsko (SMI)	10 741	-7.49	-10.06	20.59
Japonsko (Nikkei 225)	26 393	-3.25	-8.33	31.74
Austrália (S&P/ASX)	6 568	-8.92	-10.19	14.80
Čína (Shanghai)	3 399	6.66	-5.36	6.46
Hong Kong (Hang Seng)	21 860	2.08	-24.17	-15.16
Taiwan (TAIEX)	14 826	-11.79	-16.50	42.62
Kórea (Kospi)	2 333	-13.15	-29.24	-2.47
Brazília (BOVESPA)	98 542	-11.50	-22.29	56.66
Mexiko (BOLSA)	47 524	-8.17	-5.50	-4.68
India (Sensex)	53 019	-4.58	1.02	71.46
Južná Afrika (Top 40)	60 109	-8.13	-0.09	32.34
Rusko (MOEX)	2 205	-6.41	-42.61	17.31
CEE (CECEUR)	1 270	-9.00	-22.12	-26.86
Česko (PX)	1 252	-4.44	8.58	27.68
Maďarsko (BUX)	39 241	-0.40	-16.93	11.46
Poľsko (WIG20)	1 696	-7.97	-23.55	-26.26



Údaje k 30.6.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	222	-14.23	32.06	11.47
Materiál	289	-14.16	-11.19	26.64
Priemysel	281	-7.13	-14.77	19.89
Bežná spotreba	299	-9.17	-24.67	42.47
Základná spotreba	270	-2.56	-0.43	18.41
Zdravotníctvo	331	-2.59	-0.46	51.63
Finančníctvo	125	-9.27	-10.82	8.60
Informačné technológie	393	-9.55	-18.41	114.92
Telekomunikácie	82	-7.00	-28.01	14.76
Utility	159	-6.34	4.99	24.23
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 934	-9.45	35.33	81.26
RICI Energy	561	-8.51	79.29	101.66
RICI Precious Metals	2 101	-4.61	-11.60	27.31
RICI Industrial Metals	1 581	-14.68	-2.62	36.46
RICI Agriculture	1 299	-10.16	22.36	52.30
Ropa	114.8	-6.54	52.82	139.59
Zemný plyn	5.4	-33.41	48.60	78.71
Zlato	1 807	-1.64	2.10	45.56
Striebro	20.3	-5.90	-22.38	21.92
Meď	8 258	-12.59	-11.91	39.09
Hliník	2 446	-12.25	-3.09	27.44
Pšenica	869	-20.11	29.37	70.01
Kukurica	744	-1.29	3.30	100.74
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.048	-2.33	-11.59	-8.24
Britská libra (GBP)	0.861	1.07	0.44	-1.84
Švajčiarsky frank	1.001	-2.77	-8.73	-8.58
Kanadský dolár (CAD)	1.350	-0.58	-8.20	-8.88
Japonský jen (JPY)	142.3	3.00	7.98	10.79
Austrálsky dolár (AUD)	1.519	1.52	-3.96	2.21
Česká koruna (CZK)	24.74	0.11	-2.99	-5.29
Maďarský forint (HUF)	396.4	-0.22	12.83	28.35
Poľský zlotý (PLN)	4.699	2.53	3.93	11.04
Turecká líra (TRY)	17.521	-0.61	69.62	335.34
Brazílsky real (BRL)	5.512	8.45	-6.44	45.79
Ruský rubel' (RUB)	57.37	-14.71	-33.86	-14.76
Indická rupia (INR)	82.36	-1.07	-6.82	11.75
Čínsky juan (CNY)	7.009	-2.05	-8.45	-9.41

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby			Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy				
Svet	4.13	0.30	1.28	0.61	3.98	0.15	1.23	0.66	718	-7.56	-13.69	33.09
Vyspelé krajiny	0.89	0.36	0.78	0.30	2.37	0.18	1.53	0.79	1994	-7.89	-12.43	36.54
EEMEA	9.71	0.33	2.46	2.17	7.56	0.47	3.88	3.28	482	-8.99	-19.28	-0.48
Latinská Amerika	14.13	0.91	6.76	4.18	11.11	0.45	3.28	2.69	85294	-10.39	-18.42	12.07
EM Ázia	4.28	0.12	0.50	-0.15	4.42	0.07	0.45	0.07	919	-3.83	-23.10	11.85

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 / trójška 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.