

MESIAC v skratke

August 2022

„Opačná situácia“, kedy dobré správy sú zlými správami a naopak, pokračovala aj v auguste. Všetky prichádzajúce pozitívne makrosprávy totiž trh hodnotil ako zvýšenie rizika pretrvania vysokej inflácie a ako dôvod pre americkú centrálnu banku ešte viac potvrdiť menovú politiku.

Aj guvernér FEDu Jerome Powell na tradičnom augustovom stretnutí centrálnych bankárov, politikov, akademickej obce a ekonómov vo wyominskom Jackson Hole potvrdil, že banka s infláciou „zatočí“, a teda skrotiť infláciu má prednosť pred prípadnou recesiou.

Celková medziročná spotrebiteľská inflácia v USA v júli klesla z júnových 9.1% na 8.5%, keď reflektovala postupné znižovanie cien ropy WTI zo 120 USD / barel v júni 2022 pod 100 USD / barel v prvej polovici augusta. Problémom je však jadrová inflácia (bez potravín a energií), ktorá lepšie vyjadruje inflačné tlaky v americkej ekonomike a ktorá v auguste zostala na 5.9%.

Celková inflácia v eurozóne už predčila americkú, keď v júli bola na 8.9% (americká 8.3%) a v auguste až na 9.1%. Jadrová inflácia v eurozóne bola ale nižšia než v USA, v júli na 4% a v auguste na 4.3%.

Podľa viceguvernerky Českej národnej banky inflácia v ČR už kulminuje.

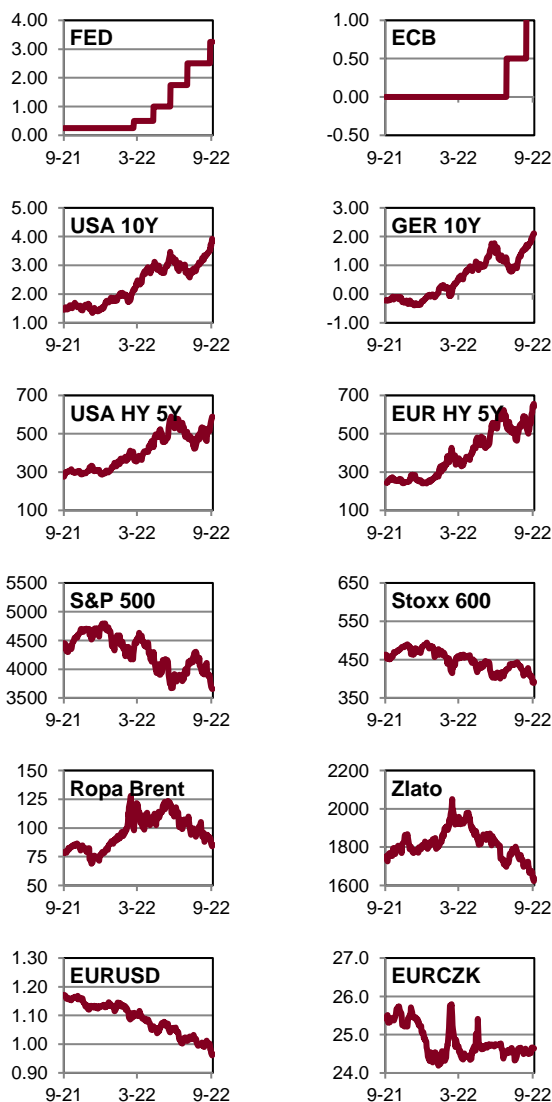
Finančným trhom zamávala aj návšteva tretej najvyššej činiteľky USA, predsedníčky Snemovne reprezentantov Nancy Pelosi na Taiwane. Návšteva sa stretla s veľkým odporom Číny, ktorá považuje Taiwan za svoje dočasne odštiepené územie. Čína reagovala vojenským cvičením v Taiwanskom prielive, ktorý oddeľuje obe územia. Let Nancy Pelosi bol najsledovanejším letom na Fliht radar24, aspoň časť letu sledovalo 2.9 mil. osôb.

Čínska ekonomika spomaľuje, v 2Q sa v porovnaní s 1Q zmenšila o 2.6%. Medziročne narástla o 0.4%, čo je po covidovom 1Q 2020 najhorší kvartál minimálne za posledných 30 rokov. V krajine sa prepadá kľúčový trh nehnuteľností.

Rusko na začiatku septembra odstavilo Nord Stream 1, podľa tvrdenia ruskej strany kvôli technickým problémom. Ruský plyn prúdi do Európy len cez Bratstvo (Ukrajina) a Turecko (Turecko). Nord Stream 1, 2 a Jamal (Bielorusko) sú odstavené.

Napriek tomu sa darí plniť zásobníky plynu v Európe. Ak bude ruský plyn tiecť aspoň takýmto tempom, zdá sa, že v EÚ nebudú potrebné žiadne priemyselné odstávky.

Údaje k 31.8.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	2.50	0.00	2.25	1.25
Kanada (BoC)	2.50	0.00	2.25	1.75
EMU (ECB)	0.50	0.00	0.50	0.50
Veľká Británia (BoE)	1.75	0.50	1.65	1.50
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	6.25	6.75
Maďarsko (MNB)	11.75	1.00	10.25	10.85
Poľsko (NBP)	6.50	0.00	6.40	5.00
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	1.85	0.50	1.75	0.35
Brazília (BCdB)	13.75	0.50	8.50	4.50
Rusko (CBOR)	8.00	0.00	1.50	-1.00
India (RBoI)	5.40	0.50	1.40	-0.60
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.19	0.54	1.88	1.08
Kanada	3.12	0.51	1.90	1.27
Nemecko	1.54	0.72	1.92	1.18
Francúzsko	2.15	0.77	2.18	1.49
Taliansko	3.89	0.87	3.18	1.85
Španielsko	2.74	0.82	2.40	1.18
Veľká Británia	2.80	0.94	2.09	1.77
Slovensko	2.55	0.77	2.61	1.75
Česko	4.79	0.61	2.95	3.80
Maďarsko	8.83	0.66	5.90	5.88
Poľsko	6.15	0.61	4.32	2.86
Japonsko	0.23	0.04	0.20	0.22
Austrália	3.60	0.54	2.44	0.88
Brazília	12.29	-0.69	1.79	2.32
Rusko	15.99	0.00	9.01	8.24
India	7.19	-0.13	0.97	0.66
Čína	2.64	-0.12	-0.20	-1.02
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	92	12	46	34
USA High Yield 5Y	533	62	258	207
EUR Inv. Grade 5Y	120	17	75	64
EUR High Yield 5Y	587	68	359	348
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 955	-4.24	-12.55	60.01
USA (Dow Jones)	31 510	-4.06	-10.89	43.57
USA (Nasdaq)	11 816	-4.64	-22.56	83.81
Kanada (S&P/TSX)	19 331	-1.84	-6.08	27.08
Európa (Stoxx 600)	415	-5.29	-11.84	11.03
Nemecko (DAX)	12 835	-4.81	-18.95	6.46
Francúzsko (CAC 40)	6 125	-5.02	-8.31	20.44
Taliansko (FTSEMIB)	21 559	-3.78	-17.11	-0.51
Španielsko (IBEX)	7 886	-3.31	-10.86	-23.43
Veľká Británia (FTSE100)	7 284	-1.88	2.31	-1.97
Švajčiarsko (SMI)	10 855	-2.61	-12.54	21.62
Japonsko (Nikkei 225)	28 092	1.04	0.01	42.99
Austrália (S&P/ASX)	6 987	0.60	-7.27	22.26
Čína (Shanghai)	3 202	-1.57	-9.64	-4.72
Hong Kong (Hang Seng)	19 954	-1.00	-22.89	-28.66
Taiwan (TAIEX)	15 095	0.64	-13.69	42.60
Kórea (Kospi)	2 472	0.84	-22.73	4.61
Brazília (BOVESPA)	109 523	6.16	-7.79	54.62
Mexiko (BOLSA)	44 919	-6.70	-15.73	-12.29
India (Sensex)	59 537	3.42	3.45	87.63
Južná Afrika (Top 40)	60 736	-2.78	-0.50	21.48
Rusko (MOEX)	2 400	8.41	-38.76	18.69
CEE (CECEUR)	1 176	-9.13	-32.90	-37.12
Česko (PX)	1 174	-4.84	-8.59	14.82
Maďarsko (BUX)	41 877	0.17	-19.42	9.94
Poľsko (WIG20)	1 528	-11.21	-35.46	-39.27



Údaje k 31.8.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	243	2.31	56.18	23.51
Materiál	294	-2.23	-11.94	22.87
Priemysel	299	-3.08	-12.11	27.17
Bežná spotreba	331	-3.95	-17.25	58.23
Základná spotreba	275	-1.81	-0.40	21.57
Zdravotníctvo	323	-5.48	-8.68	47.51
Finančníctvo	129	-1.81	-11.28	12.27
Informačné technológie	419	-5.79	-19.12	114.76
Telekomunikácie	81	-3.91	-32.64	12.68
Utility	166	-1.15	2.98	24.45
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 906	-1.59	33.35	74.65
RICI Energy	562	-3.79	78.39	89.78
RICI Precious Metals	1 936	-6.89	-15.78	10.44
RICI Industrial Metals	1 560	-2.78	-7.65	20.79
RICI Agriculture	1 309	3.12	22.32	61.69
Ropa	96.5	-12.29	32.20	84.21
Zemný plyn	9.1	10.91	108.52	200.23
Zlato	1 711	-3.11	-5.66	29.48
Striebro	18.0	-11.62	-24.70	2.35
Meď	7 802	-1.47	-18.05	14.93
Hliník	2 359	-5.20	-13.21	11.43
Pšenica	809	0.15	14.47	97.20
Kukurica	674	9.33	26.17	96.86
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.005	-1.62	-14.86	-15.58
Britská libra (GBP)	0.865	3.06	0.76	-6.09
Švajčiarsky frank	0.983	1.00	-9.05	-13.92
Kanadský dolár (CAD)	1.320	0.96	-11.40	-11.19
Japonský jen (JPY)	139.7	2.60	7.53	6.66
Austrálsky dolár (AUD)	1.470	0.43	-8.96	-1.94
Česká koruna (CZK)	24.51	-0.43	-3.55	-6.14
Maďarský forint (HUF)	400.5	-1.03	14.75	31.00
Poľský zlotý (PLN)	4.721	-0.37	4.36	11.15
Turecká líra (TRY)	18.297	-0.12	86.24	344.77
Brazílsky real (BRL)	5.212	-1.47	-14.29	38.99
Ruský rubel' (RUB)	61.25	-3.79	-29.37	-11.36
Indická rupia (INR)	79.72	-1.45	-7.65	5.28
Čínsky juan (CNY)	6.934	0.76	-9.07	-11.42

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby					Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	4.64	0.18	1.73	1.14	3.96	0.25	1.29	0.69	743	-3.13	-13.28	35.32
Vyspelé krajiny	1.46	0.05	1.36	0.87	2.57	0.59	1.87	1.11	2074	-3.61	-12.62	40.16
EEMEA	9.36	-0.12	1.76	1.64	7.28	0.50	3.54	3.12	501	-0.23	-18.72	-4.41
Latinská Amerika	17.06	1.53	9.42	7.33	10.83	-0.18	2.24	2.63	88063	-0.58	-13.85	6.56
EM Ázia	4.52	0.15	0.72	0.16	4.24	-0.06	0.39	-0.19	917	1.16	-18.43	5.55

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 meď 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 spravídla 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.