

MESIAC v skratke

Február 2023

Guvernér americkej centrálnej banky Jerome Powell sa 7. februára na pôde Economic Club of Washington, D.C. vyjadril, že proces znižovania inflácie v USA sa už začal a začal sa v sektore produkcie tovarov, ktorý tvorí štvrtinu americkej ekonomiky. Podľa neho to však bude ešte dlhá cesta a sme ešte len na jej začiatku.

Povedal aj, že bude reagovať na prichádzajúce makroekonomické údaje, a keď budú z pohľadu inflácie horšie, nebude váhať ani ďalej zvyšovať sadzby – cesta k nižšej inflácii bude podľa neho hrboľatá. Zároveň však očakáva, že banka najneskôr v roku 2024 dosiahne svoj 2 percentný inflačný cieľ. Finančný trh sa Jerome-a Powella zľakol a poslal akcie v USA vo februári na nižšie úrovne a výnosy dlhopisov vyššie.

V Európe boli investori optimistickejší. Akcie tu rástli a dokonca na rozdiel od USA prirážky k výnosom podnikových dlhopisov klesali.

FED zvýšil na začiatku mesiaca úrokové sadzby o 0.25 percentuálneho bodu, na predchádzajúcom decembrovom zasadnutí to bolo 0.50 pb. Aktuálna hlavná sadzba FED Funds je 4.75 %, naposledy bola na takejto úrovni v roku 2007.

ECB zvýšila sadzby o 0.50 percentuálneho bodu, rovnako ako na decembrovom zasadnutí. Teraz je hlavná refinančná sadzba 3.00 %, najvyššia od roku 2008.

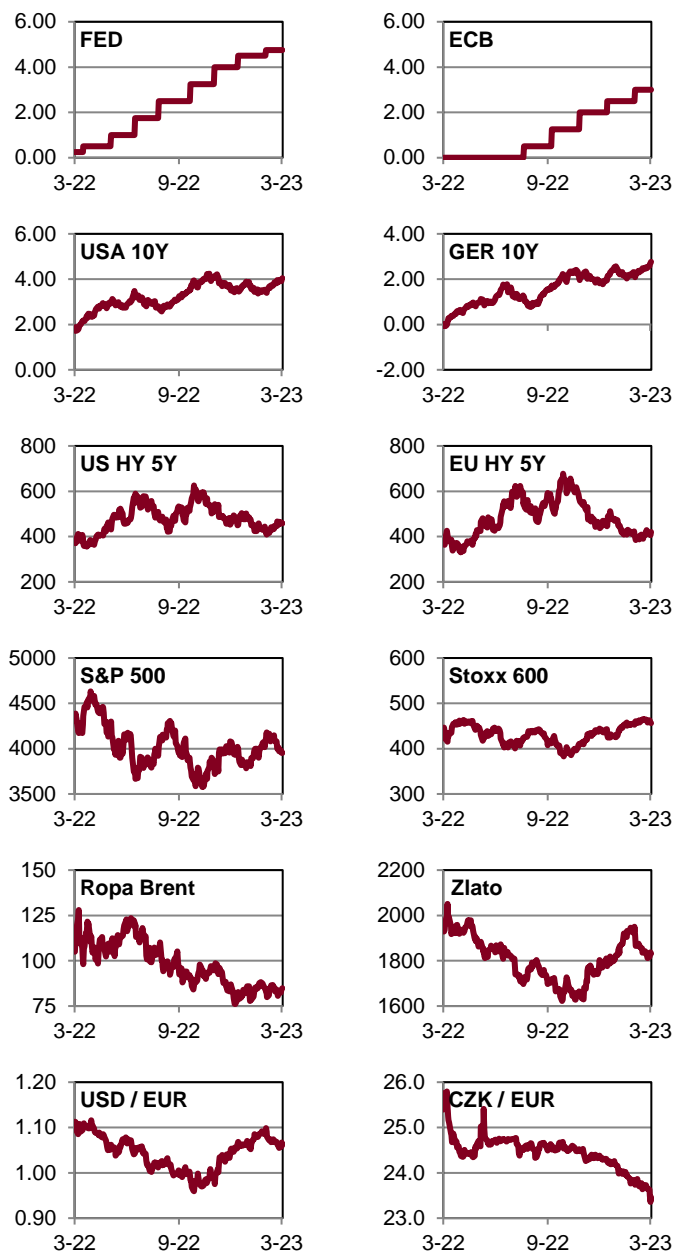
Vo februári zvyšovali sadzby mnohé krajiny – v Európe okrem eurozóny aj Veľká Británia, Švédsko, Dánsko, v Ázii India, Filipíny či HongKong, v Amerike okrem USA Argentína a Peru a napokon aj Austrália. Česká národná banka ponechala sadzby nezmenené.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov dopadla dobre. Zisky v americkom S&P 500 síce medziročne klesli o 2.9 %, ale bolo to o 1.4 percentuálneho bodu lepšie ako čakal trh. V európskom Stoxx 600 zisky rástli o 8.9 %, čo bolo o 11.6 percentuálneho bodu ako sa čakalo.

Po úspechu poslednej generácie chatbotu (t.j. softvéru, ktorý dokáže správne, logicky a vyčerpávajúco komunikovať s človekom ako keby bol aj on človekom a navyše sa dokáže aj sám učiť, zdokonaľovať sa) od OpenAI v partnerstve s Microsoftom, chcel aj Alphabet ukázať, že patrí k svetovej špičke v tejto oblasti, ale prezentácia produktu nedopadla dobre. Chatbot Bard nevedel dobre zodpovedať jednu otázku, akcie Alphabetu prudko spadli.

Britská centrálna banka bude vydávať digitálnu libru. Konečným cieľom je odstránenie fyzických peňazí - každý občan by mal len digitálnu peňaženku (aplikáciu v smartfóne), ktorou by prijímal a uhrádzal všetky platby. Systém je podobný kryptomenám, ale je pod kontrolou centrálnej banky a kurz digitálnej meny je voči klasickým peniazom fixný 1:1.

Údaje k 28.2.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.75	0.25	4.50	3.25
Kanada (BoC)	4.50	0.00	4.25	3.25
EMU (ECB)	3.00	0.50	3.00	3.00
Veľká Británia (BoE)	4.00	0.50	3.50	3.50
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	2.50	6.25
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	9.60	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	4.00	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	3.35	0.25	3.25	1.85
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	3.00	7.00
Rusko (CBoR)	7.50	0.00	-12.50	0.00
India (RBoI)	6.50	0.25	2.50	0.50
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.92	0.41	2.10	1.06
Kanada	3.33	0.41	1.52	1.09
Nemecko	2.65	0.37	2.52	2.00
Francúzsko	3.12	0.37	2.51	2.20
Taliansko	4.48	0.32	2.77	2.50
Španielsko	3.60	0.32	2.49	2.06
Veľká Británia	3.83	0.49	2.42	2.33
Slovensko	3.64	0.38	2.96	2.82
Česko	5.01	0.36	1.78	3.08
Maďarsko	8.55	0.60	3.31	5.97
Poľsko	6.55	0.52	2.45	3.19
Japonsko	0.51	0.01	0.31	0.45
Austrália	3.85	0.30	1.71	1.04
Brazília	13.45	0.33	1.89	3.84
Rusko	15.99	0.00	0.00	8.97
India	7.43	0.08	0.66	-0.29
Čína	2.91	0.01	0.12	-0.92
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	76	5	9	20
USA High Yield 5Y	463	34	98	129
EUR Inv. Grade 5Y	79	-2	7	26
EUR High Yield 5Y	410	-12	57	145
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 970	-2.61	-9.23	46.29
USA (Nasdaq)	11 456	-1.11	-16.70	57.51
Kanada (S&P/TSX)	20 221	-2.63	-4.28	30.94
Európa (Stoxx 600)	461	1.74	1.77	21.46
Nemecko (DAX)	15 365	1.57	6.25	23.56
Francúzsko (CAC 40)	7 268	2.62	9.15	36.60
Taliansko (FTSEMIB)	27 478	3.30	8.11	21.54
Španielsko (IBEX)	9 395	3.99	10.80	-4.53
V. Británia (FTSE100)	7 876	1.35	5.60	8.91
Švajčiarsko (SMI)	11 098	-1.66	-7.41	24.61
Japonsko (Nikkei 225)	27 446	0.43	3.46	24.37
Austrália (S&P/ASX)	7 258	-2.92	2.97	20.65
Čína (Shanghai)	3 280	0.74	-5.28	0.62
HongKong (HangSeng)	19 786	-9.41	-12.89	-35.85
Taiwan (TAIEX)	15 504	1.56	-12.17	43.35
Kórea (Kospi)	2 413	-0.50	-10.61	-0.60
Brazília (BOVESPA)	104 932	-7.49	-7.26	22.94
Mexiko (BOLSA)	52 758	-3.31	-1.20	11.21
India (Sensex)	58 962	-0.99	4.83	72.48
Južná Afrika (Top 40)	71 694	-2.37	2.97	39.53
Rusko (MOEX)	2 253	1.24	-8.80	-1.90
Česko (PX)	1 414	6.32	4.45	26.17
Maďarsko (BUX)	44 780	-1.23	2.40	17.50
Poľsko (WIG20)	1 848	-2.86	-7.60	-21.84



Údaje k 28.2.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	254	-4.27	18.47	21.80
Materiál	324	-3.97	-2.51	26.50
Priemysel	326	0.25	2.15	28.10
Bežná spotreba	325	-1.30	-13.28	37.34
Základná spotreba	274	-1.45	-2.46	24.91
Zdravotníctvo	330	-3.49	-1.46	48.15
Finančníctvo	144	-0.92	-1.22	13.68
Informačné	424	0.25	-12.43	86.35
Telekomunikácie	77	-3.60	-22.52	12.30
Utility	153	-3.99	-5.41	27.43
Komodity		%	%	%
RICI All	3 677	-4.07	-1.88	49.92
RICI Energy	461	-2.10	3.54	30.78
RICI Precious Metals	2 155	-8.12	-8.96	26.18
RICI Industrial	1 675	-7.99	-15.99	24.10
RICI Agriculture	1 278	-3.48	-3.21	50.29
Ropa	83.9	-0.71	-16.93	27.53
Zemný plyn	2.7	2.35	-37.60	3.00
Zlato	1 827	-5.26	-4.30	38.58
Striebro	20.9	-11.88	-14.47	27.39
Meď	8 961	-2.84	-9.33	29.29
Hliník	2 373	-10.25	-29.55	11.30
Pšenica	692	-9.16	-25.48	42.72
Kukurica	630	-7.39	-9.75	68.09
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.058	-2.64	-5.73	-13.27
Britská libra (GBP)	0.880	-0.21	5.23	-0.72
Švajč. frank (CHF)	0.997	0.14	-3.12	-13.48
Kanad. dolár (CAD)	1.443	-0.16	1.49	-7.76
Japonský jen (JPY)	144.0	1.89	11.61	10.69
Austr. dolár (AUD)	1.572	2.09	1.75	0.05
Česká koruna (CZK)	23.50	-1.17	-6.64	-7.53
Maď. forint (HUF)	378.4	-3.25	1.90	20.57
Poľský zlotý (PLN)	4.705	-0.09	0.09	12.66
Turecká líra (TRY)	19.969	-2.30	28.17	331.02
Brazílsky real (BRL)	5.539	0.38	-4.57	39.83
Ruský rubľ (RUB)	79.38	4.20	-32.95	15.52
Indická rupia (INR)	87.67	-1.19	4.08	10.06
Čínsky juan (CNY)	7.346	0.02	3.82	-4.87

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	5.93	0.19	2.30	2.45	4.50	0.24	1.32	0.79	758	-2.04	-7.22	28.69
Vyspelé krajiny	3.49	0.31	3.36	2.77	3.30	0.35	2.03	1.44	2127	-1.69	-6.45	34.27
EEMEA	9.22	-0.08	-2.00	1.82	7.59	0.58	2.19	3.18	482	-2.76	-19.60	-12.92
Latinská Amerika	19.81	0.57	8.65	10.87	11.62	0.50	1.93	3.37	88315	-5.36	-10.17	-2.55
EM Ázia	5.14	0.06	1.22	0.75	4.54	0.07	0.44	-0.40	892	-4.95	-12.07	-5.42

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 / 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. prírážkach 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 perc. 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 2022 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2022. Podiel sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách 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.