

MESIAC v skratke

Máj 2023

Hneď v úvode mesiaca sa zvyšovali úrokové sadzby v USA a aj v eurozóne. Hlavná americká sadzba FED Funds sa dostala na 5.25 %, hlavná európska refinančná sadzba na 3.75 %. Nebolo to nič prekvapujúce a trh sa sústredil na sprievodné komentáre. Pri FEDE bol mierny, keď banka uznala, že bude starostlivo vyhodnocovať prichádzajúce makrosprávy a že si je vedomá, že zvyšovanie sadzieb pôsobí s určitým oneskorením. Pri ECB bol komentár prísnejší, infláciu sa podľa banky zatiaľ skrotiť nepodarilo a bude potrebné ďalšie zvyšovanie sadzieb.

V USA sa do problémov dostala ďalšia veľká banka, kalifornská PacWest s bilančnou sumou 44 mld. USD. Americký bankový dohľad uznal svoju chybu, že banky testoval nedostatočne, ale teraz by mali byť banky už kontrolované aj na prípad prudkého rastu úrokových sadzieb. Doteraz test zahŕňal opačnú situáciu – prudký pokles cien aktív a prudký pokles úrokových sadzieb.

Inflácia po celom svete pokračovala v poklese, ale je pomerne fragmentovaná, to znamená neklesajú rovnomerne všetky položky v spotrebných košoch, ale niektoré klesajú veľmi a niektoré ešte stále rastú. Najhoršia situácia je v Európe, inflácia tu síce tiež klesá, ale je ešte dosť ďaleko od cieľa.

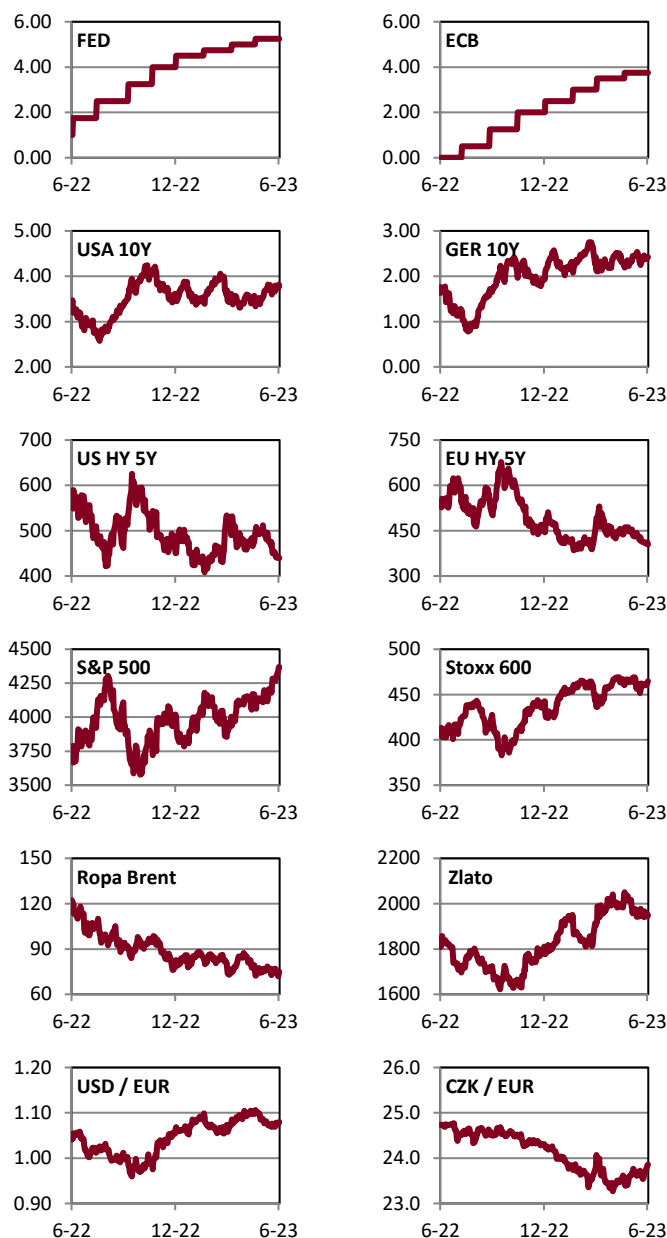
Finančný trh bol v strese kvôli blížiacemu sa koncu možnosti financovať verejné výdavky v USA na dlh (dlhový strop), keď sa Kongres nedokázal dohodnúť na jeho navýšení. Napokon, pomerne tesne pred dosiahnutím dlhového limitu sa poslanci dohodli. Účinnosť zákona o dlhovom strope sa pozastavuje do začiatku roka 2025 a zároveň boli dohodnuté škrtky vo verejných výdavkoch v sume 1.5 mld. USD v nasledujúcich desiatich rokoch.

Americký akciový index S&P 500 vzrástol v máji o 0.25 %, keď jeho technologická časť vzrástla až o 9.2 %. Technologické akcie sú teraz „v kurze“ – jednak v minulom roku kvôli zvyšovaniu sadzieb veľmi trpeli a jednak majú investori vysoké očakávania od umelej inteligencie a ďalších zmien. Európskym akciám sa nedarilo, jednak chýba silnejšie zastúpenie technológií a jednak sa zdá, že menová politika sa bude v eurozóne na rozdiel od USA ešte sprísňovať.

Miláčikom investorov v máji bol americký výrobca grafických kariet Nvidia (tržby v roku 2022 na úrovni 27 mld. USD), cena akcie na burze v New Yorku vzrástla len v priebehu mája o 36 %.

Recep Tayip Erdogan bol opätovne zvolený za tureckého prezidenta. V hlavnej výkonnej funkcii buď ako predseda vlády a po posilnení prezidentských právomocí od roku 2014 ako prezident vedie Turecko už od roku 2003. Ak neberieme do úvahy monarchie, ale len volené mandáty (nehodnotíme férovosť volieb), služobne starší od Erdogana sú šéfovia len týchto krajín: Kamerun, Rovníková Guinea, Irán, Kambodža, Uganda, Eritrea, Tadžikistan, Bielorusko, Republika Kongo, Džibuti, Rusko, Rwanda, Sýria a Svätý Vincent a Grenadiny.

Údaje k 31.5.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.25	0.25	4.25	3.50
Kanada (BoC)	4.50	0.00	3.50	3.25
EMU (ECB)	3.75	0.25	3.75	3.75
Veľká Británia (BoE)	4.50	0.25	3.50	4.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	1.25	6.25
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	7.60	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	1.50	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	3.85	0.25	3.50	2.35
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	1.00	7.25
Rusko (CBoR)	7.50	0.00	-3.50	0.25
India (RBoI)	6.50	0.00	2.10	0.50
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.64	0.22	0.80	0.78
Kanada	3.19	0.35	0.30	0.94
Nemecko	2.28	-0.03	1.16	1.94
Francúzsko	2.85	-0.04	1.21	2.18
Taliansko	4.08	-0.10	0.96	1.29
Španielsko	3.33	-0.03	1.11	1.83
Veľká Británia	4.18	0.46	2.08	2.95
Slovensko	3.54	-0.05	1.56	2.73
Česko	4.57	-0.07	-0.13	2.61
Maďarsko	7.89	0.11	0.73	4.74
Poľsko	6.04	0.14	-0.58	2.79
Japonsko	0.44	0.04	0.19	0.40
Austrália	3.61	0.27	0.25	0.94
Brazília	11.57	-0.78	-0.99	0.11
Rusko	15.99	0.00	0.00	8.64
India	6.99	-0.13	-0.43	-0.84
Čína	2.71	-0.07	-0.09	-0.92
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	76	0	-4	9
USA High Yield 5Y	475	9	14	122
EUR Inv. Grade 5Y	81	-3	-5	14
EUR High Yield 5Y	430	-14	-4	130
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 180	0.25	1.15	54.51
USA (Nasdaq)	12 935	5.80	7.07	73.81
Kanada (S&P/TSX)	19 572	-5.16	-5.58	21.86
Európa (Stoxx 600)	452	-3.19	1.90	17.93
Nemecko (DAX)	15 664	-1.62	8.87	24.27
Francúzsko (CAC 40)	7 099	-5.24	9.74	31.50
Taliansko (FTSEMIB)	26 051	-3.79	6.31	19.59
Španielsko (IBEX)	9 050	-2.06	2.24	-4.39
V. Británia (FTSE100)	7 446	-5.39	-2.12	-3.02
Švajčiarsko (SMI)	11 218	-1.92	-3.39	32.65
Japonsko (Nikkei 225)	30 888	7.04	13.23	39.12
Austrália (S&P/ASX)	7 091	-2.98	-1.66	17.95
Čína (Shanghai)	3 205	-3.57	0.57	3.52
HongKong (HangSeng)	18 234	-8.35	-14.85	-40.15
Taiwan (TAIEX)	16 579	6.42	-1.36	52.45
Kórea (Kospi)	2 577	3.02	-4.05	6.36
Brazília (BOVESPA)	108 335	3.74	-2.71	41.15
Mexiko (BOLSA)	52 736	-4.33	1.90	18.08
India (Sensex)	62 622	2.47	12.70	77.29
Južná Afrika (Top 40)	69 998	-3.56	6.98	40.60
Rusko (MOEX)	2 718	3.14	15.36	18.01
Česko (PX)	1 297	-5.91	-1.01	20.50
Maďarsko (BUX)	47 262	5.44	19.96	33.67
Poľsko (WIG20)	1 894	-1.49	2.80	-12.17



Údaje k 31.5.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	230	-9.86	-11.04	-2.43
Materiál	301	-6.24	-10.82	17.13
Priemysel	324	-1.74	6.87	28.95
Bežná spotreba	336	0.65	2.36	40.66
Základná spotreba	276	-5.91	-0.24	29.02
Zdravotníctvo	336	-3.51	-1.18	51.12
Finančnictvo	129	-3.98	-6.10	8.70
Inform. technológie	503	8.40	15.70	115.45
Telekomunikácie	89	3.98	1.42	36.04
Utility	154	-5.25	-9.46	22.74
Komodity		%	%	%
RICI All	3 404	-5.94	-21.64	31.30
RICI Energy	396	-9.18	-35.47	-1.47
RICI Precious Metals	2 337	-4.40	6.09	39.66
RICI Industrial	1 526	-6.90	-17.70	11.89
RICI Agriculture	1 230	-2.20	-14.93	43.20
Ropa	72.7	-8.65	-40.85	-6.35
Zemný plyn	2.3	-5.98	-72.18	-23.24
Zlato	1 963	-1.37	6.82	51.15
Striebro	23.5	-6.26	8.98	42.97
Meď	8 089	-5.89	-14.38	18.05
Hliník	2 246	-4.67	-19.41	-2.01
Pšenica	594	-4.11	-45.36	12.92
Kukurica	594	-6.60	-21.17	50.76
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.069	-2.99	-0.42	-8.59
Britská libra (GBP)	0.859	-2.00	0.87	-2.29
Švajč. frank (CHF)	0.973	-1.22	-5.46	-15.56
Kanad. dolár (CAD)	1.451	-2.83	6.88	-4.23
Japonský jen (JPY)	149.0	-0.75	7.85	17.07
Austr. dolár (AUD)	1.644	-1.33	9.88	6.39
Česká koruna (CZK)	23.72	0.83	-4.02	-8.15
Maď. forint (HUF)	370.5	-0.70	-6.74	15.90
Poľský zlotý (PLN)	4.527	-1.28	-1.22	4.87
Turecká líra (TRY)	22.331	4.06	26.68	321.58
Brazílsky real (BRL)	5.404	-1.66	6.32	24.31
Ruský rubel' (RUB)	87.03	-1.22	29.39	19.27
Indická rupia (INR)	88.31	-1.78	6.08	12.03
Čínsky juan (CNY)	7.589	-0.42	6.05	1.54

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.41	0.18	2.55	2.59	4.18	0.01	0.32	0.48	779	-0.55	0.41	32.77
Vyspelé krajiny	4.00	0.22	3.48	3.17	3.06	0.13	0.87	1.25	2196	-0.47	1.43	38.46
EEMEA	9.58	0.04	0.21	0.53	7.55	0.33	0.46	3.12	478	-3.57	-9.72	-7.17
Latinská Amerika	22.21	1.16	8.80	12.11	10.26	-0.45	-0.41	1.04	86749	-0.49	-8.86	3.66
EM Ázia	5.27	-0.01	1.07	0.83	4.26	-0.08	-0.15	-0.55	892	-0.89	-6.72	-3.49

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 sadziab centrálnych bánk je váženým priemerom sadziab 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 upozomenia 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.