

MESIAC v skratke

Júl 2023

Hlavný americký akciový index S&P 500 rástol aj v júli a bol to piaty rastový mesiac po sebe. Zväčšil sa aj európsky index Stoxx 600, preň to bol druhý rastový mesiac po sebe.

Investorov neodradilo ani to, že dve najväčšie centrálné banky sveta - FED a ECB (majetok FEDu je teraz 8.2 bil. USD, ECB 8 bil. USD, potom centrálnej banky Číny 5.8 bil. USD, Japonska 5.1 bil. USD a Švajčiarska 1 bil. USD) – zase zvyšovali úrokové sadzby. Aktuálna hlavná sadzba v USA je 5.50 %, najviac od roku 2001 a hlavná sadzba ECB je 4.25 %, čím sa dotiahla na úroveň z roku 2008.

Trh sa nebojí vysokých úrokových sadzieb, lebo recesia v ťahúni svetovej ekonomiky a finančného trhu - v USA - nenastáva. Nezamestnanosť je na 3.6 %, ceny nehnuteľností opätovne rastú, spotrebiteľský dopyt neustáva.

V Európe je situácia horšia. Nezamestnanosť je síce aj tu na minime, ale celkovo je ekonomická aktivita utlmená a v druhom štvrtroku 2023 bolo prinajmenšom Nemecko, Česko, Švédsko, Rakúsko a Lotyšsko v recesii. A aj indikátory dôvery v rôznych segmentoch ekonomiky naznačovali, že zlý vývoj v Európe bude na rozdiel od USA pokračovať.

Kým akcie zdraželi, štátne dlhopisy zlacneli (ich výnosy sa zvýšili a cena klesla). Ak porovnáme cenu akcií pomocou pomeru k ziskom (ukazovateľ price to earnings, P/E) a výnosov štátnych dlhopisov, tak potom boli na konci júla dvojročné americké štátne dlhopisy voči S&P 500 najlacnejšie od roku 2001 a 10 ročné štátne dlhopisy najlacnejšie od roku 2004. Podobne lacné sú voči nemeckému akciovému indexu DAX aj nemecké štátne dlhopisy, aj keď tam nezaznamenávame dlhoročné rekordy.

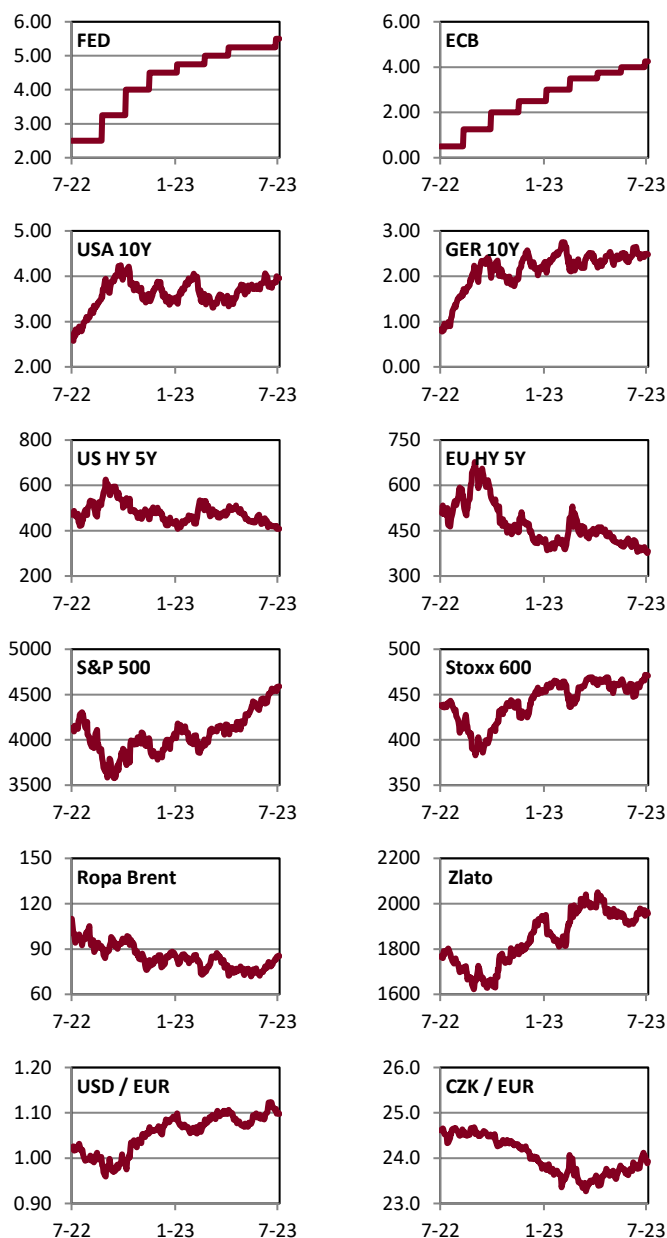
Dobrá náladu na finančnom trhu podporovala aj aktuálna sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za druhý štvrtrok 2023. V indexe S&P 500 už poznáme výsledky 60 % podnikov. Zisky klesli medziročne o 3.2 %, ale trh čakal pokles až o takmer 10 %. V európskom indexe Stoxx 600 (tiež 60 % podnikov už zverejnilo) zisky klesli medziročne o 8.4 %, čo bolo ale o 3.9 percentuálneho bodu lepšie než čakal trh.

23 najväčších bánk v USA úspešne prešlo záťažovým testom. Testovaných bolo aj 70 bánk v Európskom hospodárskom priestore a testom prešlo 67 z nich.

Taiwanský výrobca polovodičov TSMC o rok odkladá spustenie výroby v americkej Arizone kvôli nedostatku zamestnancov, na rok 2025. Tento podnik je pre USA strategickou investíciou.

Čína zaznamenala v júni piaty po sebe nasledujúci mesiac, kedy spotrebiteľské ceny klesli. Medziročná inflácia bola v júni na nule a v júli sa pravdepodobne dostane do mínusu (do deflácie).

| Údaje k 31.7.2023 | Aktuál | M/M | Y/Y | 5Y |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Hlavné úrok. sadzby | % | pp | pp | pp |
| USA (FED) | 5.50 | 0.25 | 3.00 | 3.50 |
| Kanada (BoC) | 5.00 | 0.25 | 2.50 | 3.50 |
| EMU (ECB) | 4.25 | 0.25 | 3.75 | 4.25 |
| Veľká Británia (BoE) | 5.00 | 0.00 | 3.75 | 4.50 |
| Švajčiarsko (SNB) | -0.75 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Česko (ČNB) | 7.00 | 0.00 | 0.00 | 6.00 |
| Maďarsko (MNB) | 13.00 | 0.00 | 2.25 | 12.10 |
| Poľsko (NBP) | 6.75 | 0.00 | 0.25 | 5.25 |
| Japonsko (BoJ) | -0.10 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Austrália (RBoA) | 4.10 | 0.00 | 2.75 | 2.60 |
| Brazília (BCdB) | 13.75 | 0.00 | 0.50 | 7.25 |
| Rusko (CBoR) | 8.50 | 1.00 | 0.50 | 1.25 |
| India (RBoI) | 6.50 | 0.00 | 1.60 | 0.25 |
| Čína (PBoC) | 4.35 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Dlhopisy 10Y | % | pp | pp | pp |
| USA | 3.96 | 0.12 | 1.31 | 1.00 |
| Kanada | 3.50 | 0.23 | 0.89 | 1.19 |
| Nemecko | 2.49 | 0.10 | 1.68 | 2.05 |
| Francúzsko | 3.02 | 0.09 | 1.64 | 2.29 |
| Taliansko | 4.10 | 0.03 | 1.08 | 1.38 |
| Španielsko | 3.52 | 0.13 | 1.60 | 2.12 |
| Veľká Británia | 4.31 | -0.08 | 2.45 | 2.98 |
| Slovensko | 3.73 | 0.07 | 1.95 | 2.90 |
| Česko | 4.13 | -0.25 | -0.05 | 1.93 |
| Maďarsko | 7.26 | 0.28 | -0.91 | 4.03 |
| Poľsko | 5.43 | -0.35 | -0.11 | 2.25 |
| Japonsko | 0.61 | 0.21 | 0.43 | 0.55 |
| Austrália | 4.06 | 0.04 | 1.00 | 1.41 |
| Brazília | 10.81 | 0.18 | -2.17 | -0.36 |
| Rusko | 15.99 | 0.00 | 0.00 | 8.29 |
| India | 7.18 | 0.06 | -0.14 | -0.60 |
| Čína | 2.66 | 0.02 | -0.10 | -0.82 |
| Korporátne prirážky | bps | bps | bps | bps |
| USA Inv. Grade 5Y | 63 | -3 | -18 | 5 |
| USA High Yield 5Y | 409 | -21 | -62 | 80 |
| EUR Inv. Grade 5Y | 66 | -9 | -36 | 5 |
| EUR High Yield 5Y | 376 | -28 | -143 | 93 |
| Akcie – nár. indexy | % | % | % | % |
| USA (S&P 500) | 4 589 | 3.11 | 11.11 | 62.94 |
| USA (Nasdaq) | 14 346 | 4.05 | 15.78 | 87.00 |
| Kanada (S&P/TSX) | 20 627 | 2.34 | 4.74 | 25.51 |
| Európa (Stoxx 600) | 471 | 2.04 | 7.54 | 20.36 |
| Nemecko (DAX) | 16 447 | 1.85 | 21.97 | 28.44 |
| Francúzsko (CAC 40) | 7 498 | 1.32 | 16.27 | 36.04 |
| Taliansko (FTSEMIB) | 29 645 | 5.01 | 32.31 | 33.44 |
| Španielsko (IBEX) | 9 642 | 0.51 | 18.21 | -2.32 |
| V. Británia (FTSE100) | 7 699 | 2.23 | 3.72 | -0.64 |
| Švajčiarsko (SMI) | 11 309 | 0.26 | 1.47 | 23.27 |
| Japonsko (Nikkei 225) | 33 172 | -0.05 | 19.32 | 47.08 |
| Austrália (S&P/ASX) | 7 410 | 2.88 | 6.70 | 18.00 |
| Čína (Shanghai) | 3 291 | 2.78 | 1.16 | 14.42 |
| HongKong (HangSeng) | 20 079 | 6.15 | -0.38 | -29.75 |
| Taiwan (TAIEX) | 17 145 | 1.36 | 14.30 | 55.06 |
| Kórea (Kospi) | 2 633 | 2.66 | 7.39 | 14.70 |
| Brazília (BOVESPA) | 121 943 | 3.27 | 18.20 | 53.93 |
| Mexiko (BOLSA) | 54 819 | 2.42 | 13.86 | 10.30 |
| India (Sensex) | 66 528 | 2.80 | 15.56 | 76.90 |
| Južná Afrika (Top 40) | 73 634 | 4.14 | 17.86 | 43.49 |
| Rusko (MOEX) | 3 074 | 9.87 | 38.83 | 32.42 |
| Česko (PX) | 1 360 | 6.69 | 10.29 | 24.55 |
| Maďarsko (BUX) | 53 376 | 5.68 | 27.68 | 49.34 |
| Poľsko (WIG20) | 2 194 | 6.46 | 27.45 | -4.72 |



| Údaje k 31.7.2023 | Aktuál | M/M | Y/Y | 5Y |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Akcie – Sektory | % | % | % | % |
| Energie | 257 | 6.00 | 8.34 | 5.85 |
| Materiál | 334 | 3.83 | 10.96 | 28.93 |
| Priemysel | 360 | 2.34 | 16.80 | 39.92 |
| Bežná spotreba | 379 | 2.26 | 9.91 | 54.40 |
| Základná spotreba | 286 | 1.06 | 2.05 | 26.09 |
| Zdravotníctvo | 348 | 0.72 | 1.61 | 45.05 |
| Finančnictvo | 143 | 4.67 | 9.24 | 17.24 |
| Inform. technológie | 547 | 2.52 | 23.01 | 130.81 |
| Telekomunikácie | 97 | 5.87 | 14.99 | 42.53 |
| Utility | 158 | 1.11 | -5.95 | 21.21 |
| Komodity | % | % | % | % |
| RICI All | 3 841 | 7.96 | -3.23 | 53.48 |
| RICI Energy | 477 | 12.77 | -18.41 | 18.80 |
| RICI Precious Metals | 2 369 | 5.33 | 13.93 | 50.74 |
| RICI Industrial | 1 648 | 6.29 | 2.72 | 33.34 |
| RICI Agriculture | 1 350 | 3.85 | 6.35 | 64.87 |
| Ropa | 85.6 | 14.23 | -22.23 | 15.23 |
| Zemný plyn | 2.6 | -5.86 | -67.99 | -5.32 |
| Zlato | 1 965 | 2.38 | 11.28 | 60.53 |
| Striebro | 24.7 | 8.66 | 21.55 | 59.42 |
| Meď | 8 832 | 6.21 | 11.54 | 40.18 |
| Hliník | 2 283 | 6.09 | -8.28 | 9.68 |
| Pšenica | 666 | 4.64 | -17.58 | 20.23 |
| Kukurica | 504 | -9.11 | -18.22 | 35.39 |
| Meny | % | % | % | % |
| Amer. dolár (USD) | 1.100 | 0.81 | 7.60 | -5.94 |
| Britská libra (GBP) | 0.857 | -0.29 | 2.08 | -3.83 |
| Švajč. frank (CHF) | 0.959 | -1.86 | -1.47 | -17.20 |
| Kanad. dolár (CAD) | 1.450 | 0.39 | 10.93 | -4.61 |
| Japonský jen (JPY) | 156.5 | -0.62 | 14.92 | 19.63 |
| Austr. dolár (AUD) | 1.637 | -0.03 | 11.88 | 3.96 |
| Česká koruna (CZK) | 23.88 | 0.52 | -2.97 | -6.62 |
| Maď. forint (HUF) | 387.1 | 3.77 | -4.34 | 20.69 |
| Poľský zlotý (PLN) | 4.405 | -0.63 | -7.04 | 3.01 |
| Turecká líra (TRY) | 29.629 | 4.99 | 61.74 | 415.66 |
| Brazílsky real (BRL) | 5.200 | -0.46 | -1.71 | 18.36 |
| Ruský rubel' (RUB) | 100.83 | 3.83 | 58.39 | 37.95 |
| Indická rupia (INR) | 90.74 | 1.96 | 12.18 | 12.77 |
| Čínsky juan (CNY) | 7.856 | -0.75 | 14.16 | -1.53 |

| Súhrn | % | 1M | 1Y | 5Y | % | 1M | 1Y | 5Y | % | 1M | 1Y | 5Y |
|------------------------------|-------|-------|------|-------|------------------------------------|-------|-------|-------|-----------------------|------|-------|-------|
| Hlavné úrokové sadzby | | | | | Výnosy 10 ročných dlhopisov | | | | Akciové indexy | | | |
| Svet | 6.78 | 0.16 | 2.27 | 2.81 | 4.26 | 0.07 | 0.51 | 0.53 | 846 | 3.06 | 10.22 | 40.30 |
| Vyspelé krajiny | 4.33 | 0.20 | 2.92 | 3.39 | 3.30 | 0.11 | 1.33 | 1.43 | 2384 | 2.85 | 10.80 | 45.55 |
| EEMEA | 11.65 | 0.70 | 2.11 | 2.31 | 6.93 | -0.21 | 0.15 | 2.49 | 524 | 5.16 | 4.43 | -1.31 |
| Latinská Amerika | 22.10 | 0.08 | 6.35 | 11.63 | 9.77 | 0.11 | -1.25 | 0.68 | 95013 | 3.50 | 7.26 | 8.98 |
| EM Ázia | 5.29 | -0.01 | 0.88 | 0.72 | 4.30 | 0.04 | -0.06 | -0.54 | 958 | 5.01 | 5.75 | 7.43 |

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 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. 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 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.