

MESIAC v skratke

August 2023

Dobrá nálada z predchádzajúcich mesiacov v auguste vyprchala a akcie na všetkých hlavných trhoch klesali. Klesali aj všetky hlavné sektory s výnimkou energií.

Americká ekonomika je totiž voči doterajšiemu zvyšovaniu sadzieb pomerne odolná a niektoré parametre sa nedarí „stiahnuť dole“. Miera úspor domácností je nízka a spotreba naopak vysoká a rastie. Na trhu je nedostatok pracovnej sily a hrozí príliš vysoké zvyšovanie miezd. A dokonca, po období poklesu, opätovne začínajú rásť v USA ceny nehnuteľností. Aj americká centrálna banka ústami svojho guvernéra Jeromeho Powella naznačila, že vysokým úrokovým sadzbám nie je koniec.

Ako keby to nestačilo, rysuje sa ďalšia hrozba, ktorá by zasiahla nielen americkú, ale celosvetovú infláciu, a ňou je cena ropy. Krajiny OPEC+ už rok znižujú ťažbu svojej ropy, aby tak znížili ponuku a zvýšili cenu. Konkrétne Saudská Arábia od augusta 2022 do augusta 2023 znížila produkciu z 11 na 9 mil. barelov ropy denne, čo je približne 2 % svetovej produkcie. Opätovný rast cien ropy má potenciál vyvolať ďalšiu inflačnú vlnu so všetkými dôsledkami.

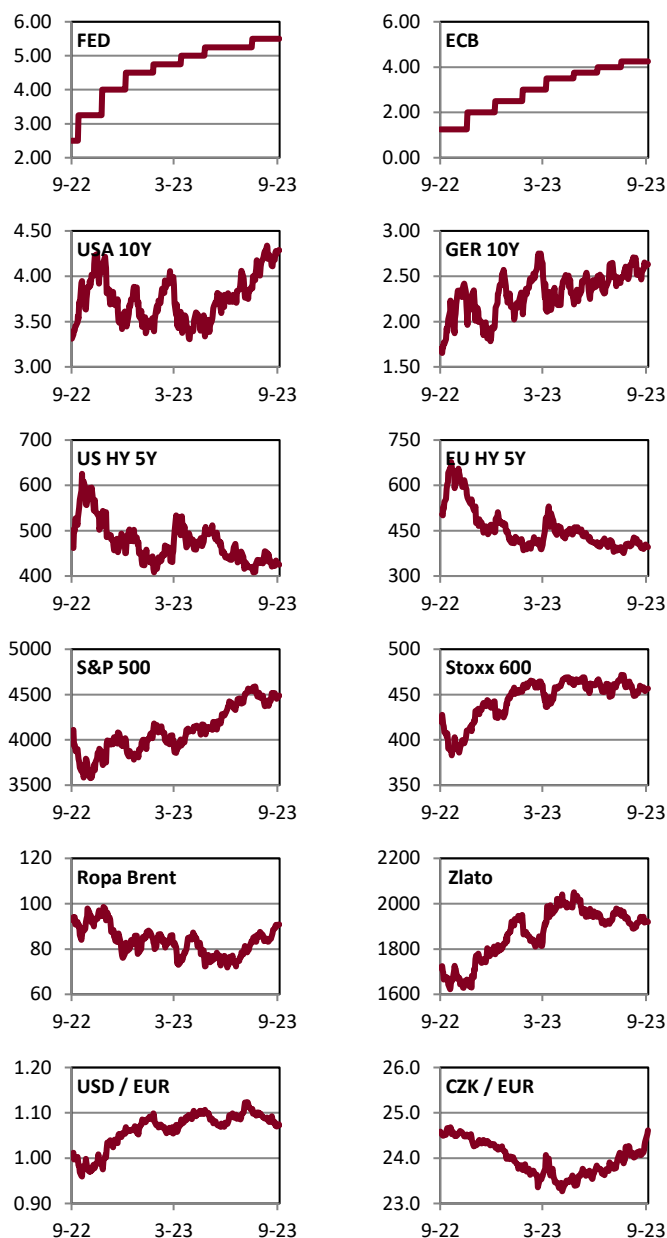
V Európe sú zásobníky plynu naplnené na takmer 94 %, v rovnakom čase minulého roka to bolo 91 % a rok predtým 70 %. Podiel ruského plynu je veľmi malý, ak nebude zima extrémne studená, Európa nebude mať problém s plynom. Tlak na rast cien by nastať nemal.

Ratingová agentúra Fitch znížila 1. augusta rating USA o jeden investičný stupeň, z AAA na AA+ so stabilným výhľadom. Z trojice najrenomovanejších agentúr má USA najvyšší rating AAA len pri Moody's. Standard and Poor's ho znížila už dávno, 5. augusta 2011, tiež na AA+.

Vo všeobecnosti krajiny zaznamenávajú pomerne veľké rozpočtové deficity, verejné dlhy sa neznižujú. Vysoké úrokové sadzby sa postupne pretavujú do vysokých nákladov na obsluhu verejného dlhu a čím dlhšie budú úrokové sadzby vysoko, tým viac verejného dlhu sa predraží. Z krajín G7 platia za svoj čistý verejný dlh najviac USA 3.9 % HDP, potom Taliansko 3.6 %, Veľká Británia 3.2 %, Francúzsko 1.7 %, Nemecko 0.6 %, Japonsko 0.5 % a Kanada 0.2 % HDP. Japonsko má obrovský hrubý verejný dlh 260 % HDP a aj obrovský čistý verejný dlh 160 % HDP, ale má veľmi nízke výnosy na dlhopisoch a teda nízke jednotkové dlhové náklady na dlh. Len pre zaujímavosť – Slovensko platí na čistých úrokových nákladoch 0.7 % HDP a Grécko, najzadlženejšia krajina v EÚ 2.2 %, menej ako Taliansko. Lebo taliansky dlh je prevažne v trhom oceňovaných dlhopisoch a grécky v pôžičkách s umelo nízko držanými úrokovým sadzbami.

Zoskupenie krajín BRICS (Brazil, Russia, India, China, South Africa) sa od 1. januára 2024 rozšíri o ďalších 6 krajín – Argentínu, Egypt, Etiópiu, Irán, Saudskú Arábiu a Spojené Arabské Emiráty.

Údaje k 31.8.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.50	0.00	3.00	3.50
Kanada (BoC)	5.00	0.00	2.50	3.50
EMU (ECB)	4.25	0.00	3.75	4.25
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.25	3.50	4.50
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	0.00	5.75
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	1.25	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	2.25	2.60
Brazília (BCdB)	13.25	-0.50	-0.50	6.75
Rusko (CBoR)	12.00	3.50	4.00	4.75
India (RBoI)	6.50	0.00	1.10	0.00
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.11	0.15	0.92	1.25
Kanada	3.56	0.06	0.45	1.34
Nemecko	2.47	-0.03	0.93	2.14
Francúzsko	2.98	-0.04	0.83	2.30
Taliansko	4.12	0.02	0.23	0.88
Španielsko	3.48	-0.03	0.75	2.01
Veľká Británia	4.36	0.05	1.56	2.93
Slovensko	3.63	-0.10	1.08	2.88
Česko	4.44	0.31	-0.35	2.32
Maďarsko	7.04	-0.22	-1.79	3.58
Poľsko	5.59	0.16	-0.57	2.40
Japonsko	0.65	0.04	0.43	0.54
Austrália	4.03	-0.03	0.43	1.51
Brazília	11.17	0.35	-1.13	-1.03
Rusko	15.99	0.00	0.00	7.29
India	7.17	-0.01	-0.02	-0.78
Čína	2.58	-0.08	-0.06	-1.01
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	64	1	-29	4
USA High Yield 5Y	426	17	-108	95
EUR Inv. Grade 5Y	70	3	-50	2
EUR High Yield 5Y	393	17	-194	96
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 508	-1.77	13.97	55.36
USA (Nasdaq)	14 035	-2.17	18.78	73.07
Kanada (S&P/TSX)	20 293	-1.62	4.98	24.78
Európa (Stoxx 600)	458	-2.79	10.38	19.86
Nemecko (DAX)	15 947	-3.04	24.25	28.98
Francúzsko (CAC 40)	7 317	-2.42	19.45	35.32
Taliansko (FTSEMIB)	28 832	-2.74	33.73	42.24
Španielsko (IBEX)	9 506	-1.41	20.54	1.14
V. Británia (FTSE100)	7 439	-3.38	2.13	0.09
Švajčiarsko (SMI)	11 126	-1.62	2.50	23.99
Japonsko (Nikkei 225)	32 619	-1.67	16.12	42.66
Austrália (S&P/ASX)	7 305	-1.42	4.56	15.60
Čína (Shanghai)	3 120	-5.20	-2.57	14.48
HongKong (HangSeng)	18 382	-8.45	-7.88	-34.09
Taiwan (TAIEX)	16 635	-2.98	10.20	50.35
Kórea (Kospi)	2 556	-2.90	3.41	10.05
Brazília (BOVESPA)	115 742	-5.09	5.68	50.95
Mexiko (BOLSA)	53 021	-3.28	18.04	7.01
India (Sensex)	64 831	-2.55	8.89	67.76
Južná Afrika (Top 40)	69 278	-5.92	14.07	32.05
Rusko (MOEX)	3 228	5.03	34.50	37.60
Česko (PX)	1 341	-1.45	14.22	24.97
Maďarsko (BUX)	55 775	4.49	33.19	49.80
Poľsko (WIG20)	2 027	-7.58	32.66	-13.28



Údaje k 31.8.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	262	2.05	8.07	12.13
Materiál	322	-3.52	9.49	28.23
Priemysel	352	-2.26	17.78	37.13
Bežná spotreba	371	-2.28	11.82	47.29
Základná spotreba	278	-2.83	0.99	23.46
Zdravotníctvo	346	-0.32	7.15	40.72
Finančnictvo	139	-3.04	7.88	14.83
Inform. technológie	538	-1.74	28.30	113.20
Telekomunikácie	96	-1.23	18.19	40.90
Utility	150	-5.12	-9.73	15.87
Komodity		%	%	%
RICI All	3 846	0.14	-1.53	55.07
RICI Energy	489	2.51	-13.06	17.24
RICI Precious Metals	2 341	-1.19	20.91	55.77
RICI Industrial	1 583	-3.94	1.50	32.38
RICI Agriculture	1 343	-0.53	2.58	71.21
Ropa	86.9	1.52	-9.98	12.19
Zemný plyn	2.8	5.09	-69.67	-5.08
Zlato	1 940	-1.27	13.39	61.53
Striebro	24.4	-1.23	35.85	68.10
Meď	8 423	-4.63	7.96	40.96
Hliník	2 208	-3.26	-6.40	3.91
Pšenica	573	-13.93	-29.17	10.51
Kukurica	461	-8.53	-31.58	31.34
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.084	-1.40	7.85	-6.54
Britská libra (GBP)	0.856	-0.14	-1.09	-4.46
Švajč. frank (CHF)	0.958	-0.09	-2.55	-14.80
Kanad. dolár (CAD)	1.465	0.98	10.95	-3.18
Japonský jen (JPY)	157.8	0.86	12.97	22.49
Austr. dolár (AUD)	1.672	2.14	13.79	3.63
Česká koruna (CZK)	24.07	0.76	-1.80	-6.59
Maď. forint (HUF)	381.2	-1.52	-4.81	16.73
Poľský zlotý (PLN)	4.475	1.58	-5.22	3.98
Turecká líra (TRY)	28.979	-2.19	58.38	281.18
Brazílsky real (BRL)	5.373	3.34	3.08	14.21
Ruský rubel' (RUB)	103.89	3.03	69.60	32.75
Indická rupia (INR)	90.03	-0.79	12.93	8.87
Čínsky juan (CNY)	7.872	0.20	13.52	-0.73

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.29	0.49	2.60	2.98	4.31	0.05	0.31	0.52	827	-2.24	11.23	35.90
Vyspelé krajiny	4.35	0.02	2.89	3.39	3.37	0.07	0.80	1.53	2338	-1.92	12.74	41.14
EEMEA	14.37	2.71	4.95	3.70	7.06	0.14	-0.22	2.61	503	-3.94	0.54	-5.15
Latinská Amerika	24.89	2.53	7.55	12.34	10.16	0.39	-0.69	0.55	89964	-5.31	2.16	6.06
EM Ázia	5.29	0.01	0.73	0.65	4.29	-0.01	-0.01	-0.65	911	-4.98	-0.67	2.66

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 / trójka 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.