

MESIAC v skratke

Jún 2023

Jún bol ďalším pozitívnym mesiacom na finančnom trhu. Rástli všetky hlavné národné akciové indexy, všetky sektorové indexy a rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch klesali. Aktíva, ktoré investori považujú za bezpečné – napríklad zlato alebo americký dolár – oslabovali.

Na druhej strane ale rástli výnosy (a klesali ceny) nízkorizikových štátnych dlhopisov USA a v Európe, lebo v oboch regiónoch sa zvýšili očakávania ohľadom úrokových sadziieb.

V USA vydala tamojšia centrálna banka 14. júna prognózu, podľa ktorej väčšina bankovej rady očakáva v tomto roku ďalšie zvyšovanie sadziieb o 0.50 percentuálneho bodu. Hlavná sadzba FED Funds by sa tak dostala z 5.25 % na 5.75 % a bola by tak najvyššia od roku 2001.

ECB nezverejňuje svoje vlastné prognózy vývoja úrokových sadziieb, ale viacerí členovia bankovej rady (Rady guvernérov) naznačili, že sprísňovanie menovej politiky v eurozóne bude ešte potrebné. Trh očakáva ešte jedno zvyšovanie sadziieb, hlavná refinančná sadzba by sa tak zvýšila zo 4.00 % na 4.25 %.

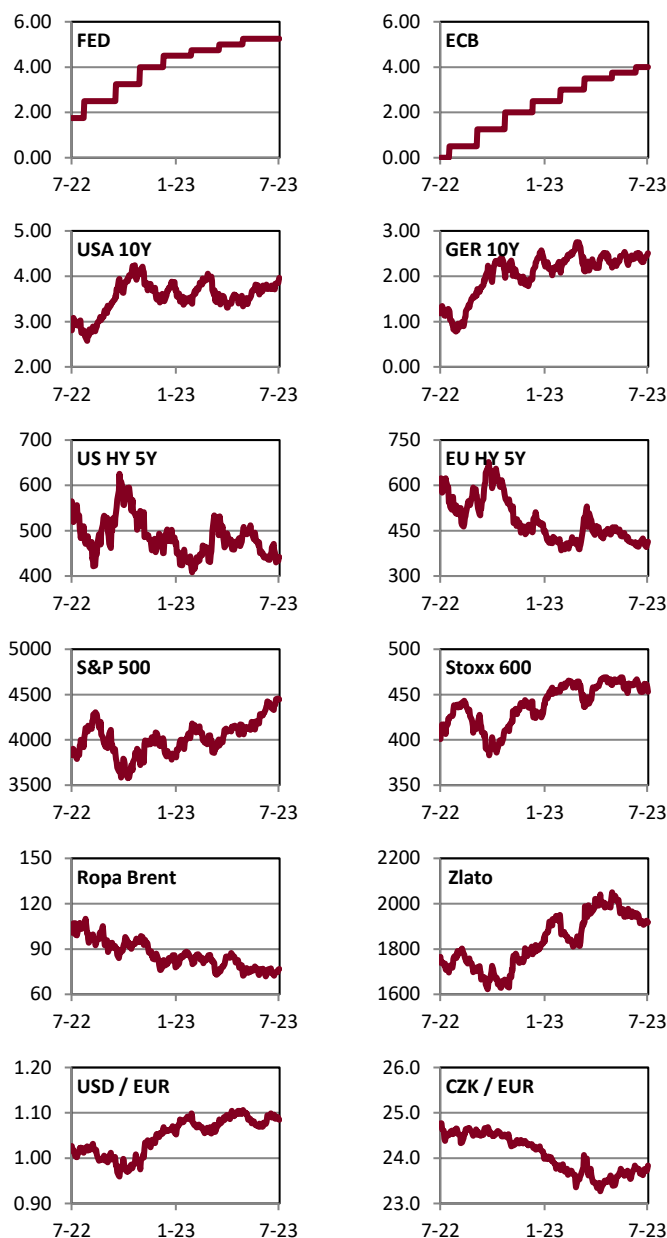
Čína znižovala úrokové sadzby, hlavná týždenná refinančná sadzba klesla z 2.00 % na 1.90 %. Krajina oficiálne dosahuje slušný hospodársky rast (v 1Q 2023 medziročne +4.5 %) pri veľmi nízkej inflácii (v máji medziročne +0.2 %), ale akcioví investori to neocenujú. Index Shanghai Composite v júni klesol ako jeden z mála významnejších akciových indexov vo svete.

Saudská Arábia sa rozhodla opätovne znížiť ťažbu ropy od júla do konca roku 2023 o 1 mil. barelov denne. Od augusta sa k nej pridáva Rusko, znižuje ťažbu o 500 tis. barelov denne. Tieto škrty nadväzujú na predchádzajúce – už v októbri 2022 sa OPEC a ďalšie spolupracujúce krajiny (tzn. OPEC+) rozhodli znížiť ťažbu o 2 mil. barelov denne a v apríli 2023 sa niektoré krajiny kartelu rozhodli ešte viac škrtať dobrovoľne.

Celkovo by tak mohlo na trhu chýbať v druhej polovici roka až cca 5 % dennej ťažby. Prebytok ponuky ropy na ropnom trhu, ktorý sa tvorí od leta 2022, by sa mohol postupne stratit' a cena ropy by sa mohla zvýšiť. Najmä ak sa zdá, že krajiny OPEC+ sú ochotné pružne reagovať a obmedzovať ťažbu aj viac. To by malo veľmi negatívne dôsledky na svet – na infláciu a teda na úrokové sadzby a na ďalšie prerozdelenie bohatstva v prospech čistých exportérov, ktoré sú vo väčšine nedemokratické a ekonomicky neefektívne krajiny.

Umelá inteligencia zamestnávala investorov aj v júni. Viaceré spoločnosti, ktoré sú s ňou nejakým spôsobom spojené v júni akcelerovali, napríklad softvérová firma Adobe pridala v júni na americkej burze 17 %. Apple sa zhodnotil o 9.4 % a potvrdil svoju dominanciu najväčšej firmy sveta s trhovou kapitalizáciou 3 bilióny USD.

Údaje k 30.6.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.25	0.00	3.50	3.25
Kanada (BoC)	4.75	0.25	3.25	3.50
EMU (ECB)	4.00	0.25	4.00	4.00
Veľká Británia (BoE)	5.00	0.50	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	5.25	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	0.75	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	4.10	0.25	3.25	2.60
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	0.50	7.25
Rusko (CBoR)	7.50	0.00	-2.00	0.25
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	3.84	0.19	0.82	0.98
Kanada	3.27	0.08	0.05	1.10
Nemecko	2.39	0.11	1.06	2.09
Francúzsko	2.93	0.08	1.01	2.27
Taliansko	4.07	-0.01	0.81	1.39
Španielsko	3.39	0.05	0.96	2.06
Veľká Británia	4.39	0.21	2.16	3.11
Slovensko	3.66	0.12	1.31	2.79
Česko	4.38	-0.18	-0.53	2.19
Maďarsko	6.98	-0.91	-1.03	3.39
Poľsko	5.78	-0.26	-1.15	2.55
Japonsko	0.40	-0.04	0.17	0.37
Austrália	4.02	0.42	0.36	1.39
Brazília	10.63	-0.94	-2.43	-1.04
Rusko	15.99	0.00	0.00	8.31
India	7.11	0.13	-0.34	-0.79
Čína	2.64	-0.07	-0.18	-0.84
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	66	-9	-35	-2
USA High Yield 5Y	430	-45	-149	68
EUR Inv. Grade 5Y	75	-6	-47	1
EUR High Yield 5Y	404	-25	-194	83
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 450	6.47	17.57	63.72
USA (Nasdaq)	13 788	6.59	25.02	83.59
Kanada (S&P/TSX)	20 155	2.98	6.86	23.82
Európa (Stoxx 600)	462	2.25	13.44	21.58
Nemecko (DAX)	16 148	3.09	26.32	31.22
Francúzsko (CAC 40)	7 400	4.25	24.94	39.01
Taliansko (FTSEMIB)	28 231	8.37	32.58	30.54
Španielsko (IBEX)	9 593	6.00	18.45	-0.31
V. Británia (FTSE100)	7 532	1.15	5.05	-1.38
Švajčiarsko (SMI)	11 280	0.56	5.02	31.02
Japonsko (Nikkei 225)	33 189	7.45	25.75	48.80
Austrália (S&P/ASX)	7 203	1.58	9.67	16.28
Čína (Shanghai)	3 202	-0.08	-5.78	12.45
HongKong (HangSeng)	18 916	3.74	-13.46	-34.67
Taiwan (TAIEX)	16 916	2.03	14.10	56.09
Kórea (Kospi)	2 564	-0.50	9.93	10.24
Brazília (BOVESPA)	118087	9.00	19.83	62.29
Mexiko (BOLSA)	53 526	1.50	12.63	12.30
India (Sensex)	64 719	3.35	22.07	82.70
Južná Afrika (Top 40)	70 705	1.01	17.63	37.25
Rusko (MOEX)	2 797	2.93	26.87	21.84
Česko (PX)	1 275	-1.66	1.87	19.82
Maďarsko (BUX)	50 506	6.86	28.71	39.80
Poľsko (WIG20)	2 060	8.76	21.49	-3.52



Údaje k 30.6.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	243	5.26	9.17	1.22
Materiál	322	6.94	11.10	26.41
Priemysel	352	8.62	24.99	43.21
Bežná spotreba	371	10.22	24.21	52.97
Základná spotreba	283	2.37	4.81	28.39
Zdravotníctvo	345	2.68	4.17	52.81
Finančnictvo	137	5.76	9.46	16.59
Inform. technológie	534	6.11	35.72	129.51
Telekomunikácie	92	2.60	11.90	38.70
Utility	156	1.42	-1.97	21.98
Komodity		%	%	%
RICI All	3 558	4.50	-9.57	39.27
RICI Energy	423	6.79	-24.67	0.47
RICI Precious Metals	2 249	-3.75	7.05	39.24
RICI Industrial	1 550	1.63	-1.96	19.19
RICI Agriculture	1 300	5.69	0.07	62.48
Ropa	74.9	3.08	-34.76	-5.72
Zemný plyn	2.8	23.48	-48.41	-4.31
Zlato	1 919	-2.21	6.20	53.23
Striebro	22.8	-3.03	12.31	41.30
Meď	8 316	2.80	0.70	25.50
Hliník	2 152	-4.21	-12.02	0.87
Pšenica	636	7.07	-26.76	27.89
Kukurica	555	-6.65	-25.45	58.32
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.091	2.06	4.05	-6.63
Britská libra (GBP)	0.859	0.01	-0.19	-2.88
Švajč. frank (CHF)	0.977	0.37	-2.41	-15.56
Kanad. dolár (CAD)	1.445	-0.42	7.06	-5.85
Japonský jen (JPY)	157.4	5.70	10.67	21.71
Austr. dolár (AUD)	1.638	-0.36	7.84	3.74
Česká koruna (CZK)	23.76	0.16	-3.98	-8.58
Maď. forint (HUF)	373.1	0.69	-5.89	13.30
Poľský zlotý (PLN)	4.433	-2.08	-5.66	1.39
Turecká líra (TRY)	28.221	26.38	61.08	425.75
Brazílsky real (BRL)	5.224	-3.33	-5.23	15.30
Ruský rubel' (RUB)	97.12	11.59	69.28	32.42
Indická rupia (INR)	88.99	0.77	8.06	11.55
Čínsky juan (CNY)	7.915	4.30	12.93	2.46

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.63	0.21	2.44	2.69	4.19	0.01	0.18	0.49	821	5.28	14.36	40.02
Vyspelé krajiny	4.13	0.13	3.25	3.20	3.20	0.13	0.83	1.41	2318	5.57	16.24	45.88
EEMEA	10.95	1.37	1.21	1.62	7.14	-0.41	-0.42	2.64	498	4.26	3.43	-4.29
Latinská Amerika	22.22	-0.05	7.59	12.01	9.65	-0.60	-1.46	0.41	91802	5.82	7.63	11.49
EM Ázia	5.29	0.03	0.97	0.76	4.26	-0.01	-0.23	-0.58	913	2.33	-0.74	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 / 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. sadzbách 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 sadzbách 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.