

MESIAC v skratke

August 2021

Dobrá júlová nálada na finančnom trhu pokračovala aj v auguste, viac – menej pri všetkých aktívach okrem komodít.

Po celom svete s výnimkou Ázie v auguste mierne rástli dlhodobé výnosy štátnych dlhopisov, aj tých „bezpečných“. To znamená, že investori očakávali o čosi vyšší ekonomický rast, vyššiu infláciu a aj vyššie sadzby.

Rizikové prirážky na výnosoch podnikových dlhopisov klesali, a to pri amerických a aj pri európskych, aj tých s investičným stupňom kreditného rizika a napokon aj tých so špekulatívnym stupňom rizika (high yieldy).

V auguste pokračovali v raste aj akcie, s výnimkou niektorých národných a sektorových indexov. Americké indexy S&P 500, Dow Jones Industrial, Nasdaq Composite či Russell 1000, a ďalej európsky index Stoxx 600 a nemecký index DAX dosiahli historické maximá. Zo sektorov sa opätovne veľmi darilo informačným technológiám a aj telekomunikáciám a finančníctvu. Akcie sú stále málo volatílné.

Americký dolár oslabil počas mesiaca voči väčšine významných mien sveta. Dolár je bezpečným prístavom a jeho oslabenie zvyčajne znamená zmiernenie vnímania globálneho rizika.

To ale neznamená, že riziká neexistujú. Predovšetkým vakcinácia v niektorých ekonomicky významných krajinách, napríklad v USA, postupuje pomaly. V USA opätovne tak ako v zime narastá počet hospitalizácií, na druhej strane sa tam ale úmrť zvyšujú oveľa miernejšie než v zime.

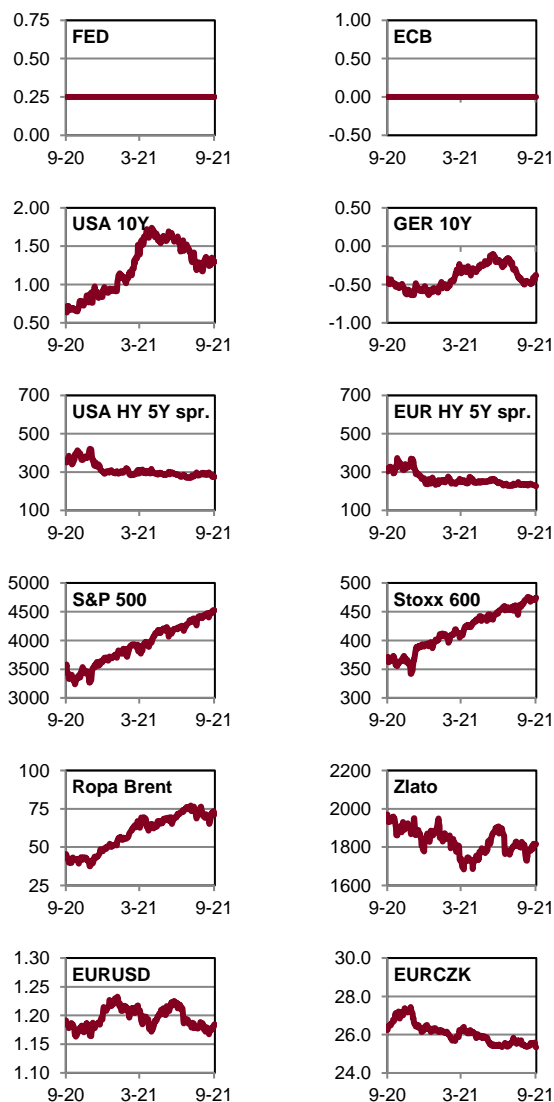
Trh sa spolieha na holubičiu politiku centrálnych bánk, aj keď si vykladá slová centrálnych bankárov podľa nálady. Napríklad, keď na začiatku mesiaca povedal viceguvernér americkej centrálnej banky Richard Clarida, že FED spomalí nákupy cenných papierov ešte v tomto roku a sadzby začne zvyšovať v roku 2023, trh to prijal negatívne. Keď v podstate to isté (spomalenie nákupov tento rok a zvyšovanie sadzieb neskôr) povedal na konci mesiaca na stretnutí bankárov v Jackson Hole guvernér Jerome Powell, trh to prijal pozitívne.

Niektoré centrálné banky, napríklad česká, maďarská, ruská, už začali zvyšovať sadzby, ale hlavné centrálné banky sveta – európska, americká, britská, japonská, švajčiarska a aj austrálska a kanadská naďalej zachovávajú veľmi expanzívnu menovú politiku.

Americký úrad pre kontrolu potravín a liečiv FDA schválil vakcínu Comirnaty proti Covid - 19 od konzorcia Pfizer / BioNTech na štandardné použitie pre vekovú kategóriu 16 rokov a viac. Pre kategóriu 12 – 15 rokov funguje vakcína stále v núdzovom režime.

Svet s úžasom sledoval humanitárnu katastrofu v Afganistane. V pondelok 30.8.2021 opustil krajinu posledný americký vojak, generál Christopher Donahue.

Údaje k 31.8.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.25	0.00	0.00	-0.25
Kanada (BoC)	0.25	0.00	0.00	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.10	0.00	0.00	-0.15
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	0.75	0.25	0.50	0.70
Maďarsko (MNB)	1.50	0.30	0.90	0.60
Poľsko (NBP)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	-0.15	-1.40
Brazília (BCdB)	5.25	1.00	3.25	-9.00
Rusko (CBOR)	6.50	0.00	2.25	-4.00
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.50
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	1.31	0.09	0.60	-0.27
Kanada	1.22	0.01	0.59	0.19
Nemecko	-0.38	0.08	0.01	-0.32
Francúzsko	-0.03	0.08	0.07	-0.21
Taliansko	0.71	0.09	-0.39	-0.44
Španielsko	0.34	0.07	-0.07	-0.68
Veľká Británia	0.71	0.15	0.40	0.07
Slovensko	-0.06	0.06	0.10	-0.33
Česko	1.84	0.14	0.73	1.57
Maďarsko	2.93	0.07	0.63	0.08
Poľsko	1.83	0.14	0.44	-0.94
Japonsko	0.03	0.00	-0.03	0.09
Austrália	1.16	-0.03	0.17	-0.67
Brazília	10.50	0.96	3.34	-1.58
Rusko	6.98	0.14	0.90	-1.22
India	6.22	0.01	0.10	-0.89
Čína	2.85	-0.01	-0.17	0.06
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	46	-4	-19	-27
USA High Yield 5Y	276	-17	-91	-118
EUR Inv. Grade 5Y	45	-2	-9	-22
EUR High Yield 5Y	228	-7	-94	-78
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 523	2.90	29.21	108.33
USA (Dow Jones)	35 361	1.22	24.38	92.17
USA (Nasdaq)	15 259	4.00	29.59	192.70
Kanada (S&P/TSX)	20 583	1.45	24.64	41.00
Európa (Stoxx 600)	471	1.98	28.48	37.07
Nemecko (DAX)	15 835	1.87	22.32	49.49
Francúzsko (CAC 40)	6 680	1.02	35.03	50.51
Taliansko (FTSEMIB)	26 009	2.55	32.47	53.51
Španielsko (IBEX)	8 847	1.97	26.93	1.49
Veľká Británia (FTSE 100)	7 120	1.24	19.39	4.99
Švajčiarsko (SMI)	12 411	2.43	22.45	51.32
Japonsko (Nikkei 225)	28 090	2.95	21.39	66.33
Austrália (S&P/ASX)	7 535	1.92	24.33	38.69
Čína (Shanghai)	3 544	4.31	4.37	14.86
Hong Kong (Hang Seng)	25 879	-0.32	2.79	12.63
Taiwan (TAIEX)	17 490	1.41	38.91	92.86
Kórea (Kospi)	3 199	-0.10	37.53	57.24
Brazília (BOVESPA)	118 781	-2.48	19.54	105.14
Mexiko (BOLSA)	53 305	4.79	44.69	12.12
India (Sensex)	57 552	9.44	48.99	102.28
Južná Afrika (Top 40)	61 039	-2.88	19.16	31.95
Rusko (MOEX)	3 919	3.91	32.12	98.77
CEE (CECEEUR)	1 752	5.82	33.71	29.44
Česko (PX)	1 284	6.18	42.13	49.47
Maďarsko (BUX)	51 970	6.91	49.12	85.81
Poľsko (WIG20)	2 368	5.08	31.54	32.03



Údaje k 31.8.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	155	-1.43	27.94	-24.12
Materiál	334	-0.48	28.17	65.68
Priemysel	340	1.80	31.55	66.48
Bežná spotreba	400	0.91	24.72	115.86
Základná spotreba	276	1.02	10.77	25.28
Zdravotníctvo	354	2.87	22.35	75.37
Finančníctvo	145	3.72	43.13	53.90
Informačné technológie	518	3.86	30.58	240.82
Telekomunikácie	120	3.95	34.18	62.77
Utility	161	3.21	12.70	33.12
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	2 929	-0.97	42.60	37.24
RICI Energy	315	-2.41	56.75	5.80
RICI Precious Metals	2 299	-2.96	-8.60	27.58
RICI Industrial Metals	1 689	-0.22	39.53	73.73
RICI Agriculture	1 071	1.04	44.84	33.94
Ropa	73.0	-4.38	61.20	55.17
Zemný plyn	4.4	11.83	66.43	51.61
Zlato	1 814	-0.03	-7.84	38.55
Striebro	23.9	-6.26	-15.10	28.09
Meď	9 520	-2.14	42.79	106.19
Hliník	2 718	4.94	51.00	68.40
Pšenica	707	0.43	29.86	95.78
Kukurica	534	-2.38	53.23	77.11
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.181	-0.51	-1.06	5.83
Britská libra (GBP)	0.859	0.56	-3.84	1.10
Švajčiarsky frank (CHF)	1.081	0.56	0.19	-1.55
Kanadský dolár (CAD)	1.490	0.61	-4.33	1.89
Japonský jen (JPY)	129.9	-0.24	2.78	12.58
Austrálsky dolár (AUD)	1.614	-0.11	-0.25	8.76
Česká koruna (CZK)	25.41	-0.36	-3.26	-5.99
Maďarský forint (HUF)	349.0	-2.57	-1.79	12.71
Poľský zlotý (PLN)	4.524	-0.96	2.87	3.76
Turecká líra (TRY)	9.824	-2.19	12.01	197.61
Brazílsky real (BRL)	6.082	-1.67	-7.25	68.91
Ruský rubel (RUB)	86.72	-0.12	-1.83	18.84
Indická rupia (INR)	86.33	-2.50	-1.35	15.74
Čínsky juan (CNY)	7.626	-0.48	-6.80	2.44

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
		Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy		
Svet	2.90	0.03	0.50	-0.57	2.66	0.06	0.22	-0.22	857	2.48	26.66	77.73
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	0.00	-0.17	0.70	0.07	0.30	-0.28	2373	2.53	28.28	81.64
EEMEA	7.44	0.02	2.77	-0.12	3.61	0.07	0.33	-0.18	616	2.98	26.07	28.40
Latinská Amerika	8.09	0.28	2.94	-2.97	8.60	0.54	2.13	-0.32	102223	0.19	21.67	42.36
EM Ázia	3.79	0.02	-0.03	-0.70	3.84	-0.01	-0.14	-0.15	1124	2.07	13.84	57.90

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 / barrel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójska 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 percentuálnych 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 2020 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2020. Podiel HDP 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.