

MESIAC v skratke

September 2021

Koniec leta zhoršil náladu investorov na finančnom trhu. Výnosy dlhopisov kvôli pretrvávajúcej inflácii a aj perspektíve prísnejšej menovej politiky rástli, naopak akcie pod vplyvom týchto a iných faktorov klesali.

Trhom otriasli problémy gigantického čínskeho rezidenčného developera Evergrande, ktorý priznal platobnú neschopnosť. Pred sídlom spoločnosti v Šen-čene (susedné mesto Hong Kongu) sa dokonca zišli demonštranti požadujúci dostavanie svojich nehnuteľností, čo je na čínske pomery nevídané. Evergrande má v 280 - tich čínskych mestách rozostavaných cca 1 300 projektov. Závazky spoločnosti dosahujú vyše 300 mld. USD, pričom v najbližšom roku je splatných asi 40 mld. USD. Problém vznikol kvôli prísnejším regulačným požiadavkám úradov, hlavne na vyššie krytie bankových úverov pre developerov. Ku koncu mesiaca zatiaľ nebolo nájdene riešenie problému, navyše začína sa hovoriť o problémoch iných čínskych developerov.

Ďalšia hrozba prišla z USA. Verejný dlh tam rastie a bolo potrebné v Kongrese uvoľniť zákonný limit, ktorý teraz stanovuje jeho maximálnu hodnotu na 28.4 bil. USD. Ministerka financií Janet Yellen zaslala do Kongresu list, kde oznámila, že USA majú peniaze do 18. októbra. Potom by bolo nutné rapídne obmedziť výdavky, napríklad transfery pre domácnosti by sa znížili o 40%. Dohoda je ťažká, republikáni obviňujú demokratov z využívania verejných zdrojov na svoju stranícku politiku, demokrati oponujú, že kvôli politikám prezidenta Bidena vzrástol verejný dlh len o 3% (cca 4 perc. body HDP). Napokon prišlo k čiastkovej dohode o navýšení dlhového stropu o 480 mld. USD, čo by malo stačiť do 3. decembra 2021. Problém je teda odložený, ale nevyriešený. Limit verejného dlhu bol prvýkrát použitý v roku 1939 a bol už zvýšený viac ako 100 krát.

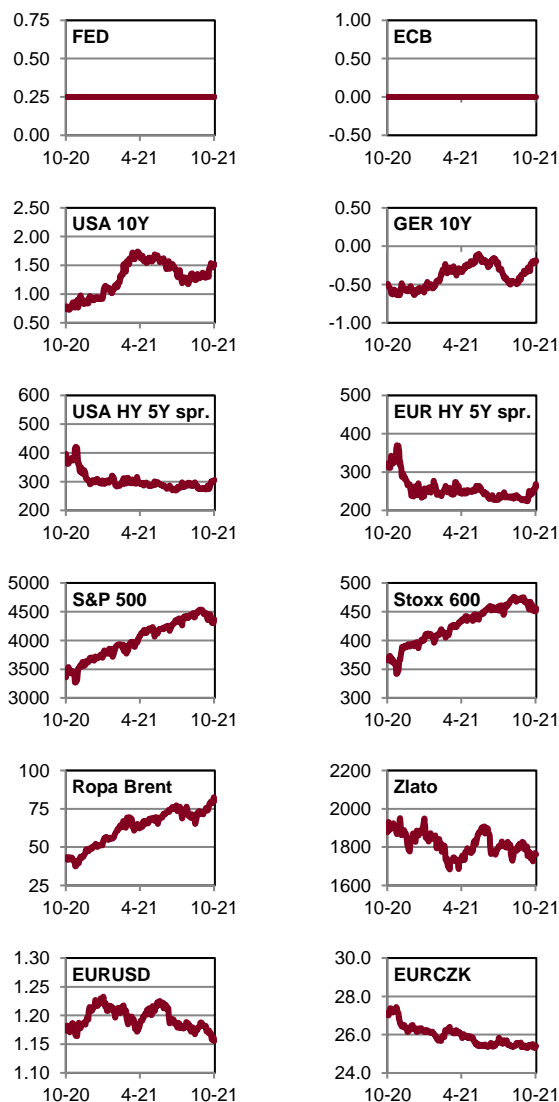
Obe hlavné centrálné banky sveta – americká a európska – chcú do konca tohto roku začať so znižovaním tempa nákupov cenných papierov do svojich portfólií. Len za posledných 12 mesiacov od septembra 2020 do septembra 2021 zväčšil FED svoju bilančnú sumu o 1.4 bil. USD (takmer 120 mld. USD mesačne) a ECB o 1.7 bil. EUR (takmer 150 mld. EUR mesačne).

V USA prudko rastú ceny nehnuteľností, medziročne o 20%, najviac za celé dekády. Príčinou je slabá ponuka (predáva sa polovica počtu domov ako pred desiatimi rokmi) v kombinácii so silným dopytom kvôli nízkym úrokovým mieram, vysokým úsporám a rastúcemu trhu práce a celkovej silnej ekonomickej dôvere. V eurozóne je rast cien na úrovni 7% síce najvyšší od roku 2008, ale za americkým výrazne zaostáva.

Novým japonským premiérom sa stal Fumio Kišida z „tradičnej“ Liberálno – demokratickej strany, chce sa zamerať na zníženie príjmovej nerovnosti.

Vysoká inflácia nemá konca – kraja, ťahajú ju problémy v dodávateľských a prepravných reťazcoch, vysoké ceny energií a potravín.

Údaje k 30.9.2021	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	0.00	0.50	0.70
Maďarsko (MNB)	1.65	0.15	1.05	0.75
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)	6.25	1.00	4.25	-8.00
Rusko (CBOR)	6.75	0.25	2.50	-3.25
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	1.49	0.18	0.80	-0.11
Kanada	1.51	0.29	0.95	0.51
Nemecko	-0.20	0.18	0.32	-0.08
Francúzsko	0.16	0.19	0.40	-0.03
Taliansko	0.86	0.15	-0.01	-0.33
Španielsko	0.46	0.12	0.21	-0.42
Veľká Británia	1.02	0.31	0.79	0.28
Slovensko	0.13	0.19	0.33	-0.14
Česko	2.09	0.26	1.24	1.83
Maďarsko	3.23	0.30	0.80	0.36
Poľsko	2.18	0.35	0.87	-0.74
Japonsko	0.07	0.05	0.06	0.16
Austrália	1.49	0.34	0.70	-0.42
Brazília	11.11	0.61	3.52	-0.47
Rusko	7.32	0.35	1.08	-0.83
India	6.22	0.01	0.21	-0.59
Čína	2.87	0.03	-0.26	0.16
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	53	7	-6	-22
USA High Yield 5Y	302	26	-107	-99
EUR Inv. Grade 5Y	49	4	-12	-25
EUR High Yield 5Y	248	20	-106	-91
Akcie - národné indexy	%	%	%	
USA (S&P 500)	4 308	-4.76	28.09	98.66
USA (Dow Jones)	33 844	-4.29	21.82	84.86
USA (Nasdaq)	14 449	-5.31	29.38	172.00
Kanada (S&P/TSX)	20 070	-2.49	24.49	36.29
Európa (Stoxx 600)	455	-3.41	25.95	32.63
Nemecko (DAX)	15 261	-3.63	19.59	45.19
Francúzsko (CAC 40)	6 520	-2.40	35.74	46.57
Taliansko (FTSEMIB)	25 684	-1.25	35.07	56.60
Španielsko (IBEX)	8 796	-0.57	30.96	0.19
Veľká Británia (FTSE 100)	7 086	-0.47	20.80	2.71
Švajčiarsko (SMI)	11 642	-6.19	14.29	43.05
Japonsko (Nikkei 225)	29 453	4.85	27.03	79.05
Austrália (S&P/ASX)	7 332	-2.69	26.07	34.88
Čína (Shanghai)	3 568	0.68	10.88	18.75
Hong Kong (Hang Seng)	24 576	-5.04	4.76	5.49
Taiwan (TAIEX)	16 935	-3.18	35.31	84.74
Kórea (Kospi)	3 069	-4.08	31.83	50.17
Brazília (BOVESPA)	110 979	-6.57	17.31	90.14
Mexiko (BOLSA)	51 386	-3.60	37.18	8.76
India (Sensex)	59 126	2.73	55.32	112.18
Južná Afrika (Top 40)	57 863	-5.20	15.63	27.38
Rusko (MOEX)	4 104	4.71	41.22	107.46
CEE (CECEEUR)	1 734	-1.01	44.54	30.32
Česko (PX)	1 325	3.17	52.58	53.42
Maďarsko (BUX)	52 855	1.70	60.54	91.06
Poľsko (WIG20)	2 310	-2.44	34.89	35.14



Údaje k 30.9.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI				
Energie	171	9.73	61.41	-18.87
Materiál	310	-7.31	18.44	51.78
Priemysel	326	-4.14	26.20	59.88
Bežná spotreba	392	-2.01	26.38	112.47
Základná spotreba	267	-3.40	7.57	21.50
Zdravotníctvo	337	-4.87	17.49	67.75
Finančníctvo	144	-0.97	48.97	55.15
Informačné technológie	490	-5.56	28.98	214.61
Telekomunikácie	113	-5.60	33.69	55.31
Utility	151	-6.63	5.21	23.72
Komodity				
RICI All Commodities	3 087	5.39	56.01	39.05
RICI Energy	357	13.19	91.97	13.56
RICI Precious Metals	2 162	-5.95	-5.52	18.72
RICI Industrial Metals	1 658	-1.84	41.23	61.43
RICI Agriculture	1 102	2.98	45.81	34.13
Ropa	78.5	7.58	91.75	60.05
Zemný plyn	5.9	34.04	132.17	101.89
Zlato	1 757	-3.12	-6.83	33.52
Striebro	22.2	-7.21	-4.58	15.63
Meď	8 937	-6.13	33.94	83.69
Hliník	2 859	5.17	61.95	70.86
Pšenica	726	2.65	25.52	80.47
Kukurica	537	0.51	41.62	59.39
Meny				
Americký dolár (USD)	1.158	-1.94	-1.20	3.07
Britská libra (GBP)	0.859	0.09	-5.28	-0.78
Švajčiarsky frank (CHF)	1.079	-0.20	-0.08	-1.18
Kanadský dolár (CAD)	1.468	-1.45	-5.94	-0.44
Japonský jen (JPY)	128.9	-0.80	4.23	13.13
Austrálsky dolár (AUD)	1.602	-0.74	-2.09	9.29
Česká koruna (CZK)	25.34	-0.26	-6.40	-6.21
Maďarský forint (HUF)	359.4	2.97	-1.13	16.50
Poľský zlotý (PLN)	4.610	1.89	1.75	7.31
Turecká líra (TRY)	10.314	4.99	14.01	205.99
Brazílsky real (BRL)	6.301	3.61	-4.19	71.82
Ruský rubel (RUB)	84.21	-2.89	-7.47	19.16
Indická rupia (INR)	86.10	-0.27	-0.47	15.69
Čínsky juan (CNY)	7.469	-2.06	-6.37	-0.46

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	2.94	0.06	0.53	-0.50	2.81	0.16	0.40	-0.03	825	-3.74	25.55	71.01
Vyspelé krajiny	0.11	0.00	0.00	-0.16	0.88	0.18	0.55	-0.11	2282	-3.83	27.23	74.65
EEMEA	7.36	-0.08	2.35	-0.02	3.97	0.35	0.71	0.20	625	1.49	30.08	32.01
Latinská Amerika	8.80	1.00	3.94	-2.31	9.10	0.50	2.40	0.38	95045	-7.02	17.30	32.71
EM Ázia	3.79	0.01	-0.02	-0.67	3.91	0.07	-0.07	-0.03	1085	-3.49	11.72	51.33
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Akciové indexy												

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 / trójška unca. Cena meď a hliník = 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 percentuálnych bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v 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 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 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.