

MESIAC v skratke

September 2022

September bol na finančnom trhu jeden z najhorších mesiacov od covidového marca 2020. Po celkom svete prudko rástli výnosy (a teda klesali ceny) dlhopisov, pri podnikových dlhopisoch sa navyše výnosy zvyšovali ešte o rastúcu rizikovú prirážku. Akcie sa prepadli, klesali aj ceny komodít a bezpečné meny – dolár či švajčiarsky frank – posilnili.

Japonský jen je tiež bezpečnou menou, ale ten neposilnil, naopak voči USD oslabuje a postupne prekonáva posledný rekord z roku 1998. Japonsko úrokové sadzby nezvyšovalo a tak sa od neho investori odvracajú do krajín s vyššími sadzbami. Navyše, krajina je čistým importérom energií a vzhľadom na vyššie ceny sa prehľbuje obchodný deficit. Ten sa zhoršuje aj v eurozóne, ktorá tiež energie prevažne importuje. Opačným príkladom je Nórsko, ktoré sa dostáva do veľkého prebytku.

Ceny ropy v septembri pokračovali v poklese, ktorý začali v júni. Od marca 2022 je ťažba ropy vyššia ako dopyt po nej a konečne sa z prebytku plnia zásobníky.

Cena zemného plynu v Európe v septembri významne klesla, keď sa konečne začali koordinovať cenové politiky a zároveň sa Európe darí nahrádzať ruské dodávky plynu nórske plynom a LNG plynom hlavne z USA a Kataru. Európske zásobníky sú plnšie ako pred rokom, takmer ako v rekordných rokoch 2019 a 2020. Ani výbuch NordStreamu 1 a 2, po ktorom sú tieto plynovody pravdepodobne navždy stratené, významným spôsobom cenu plynu neovplyvnil.

V septembri klesala aj cena elektriny. Elektrinu nemožno skladovať, vyrába sa pri všetkých dostupných zdrojoch a zároveň sa jej cena určuje podľa najdrahšieho z nich, čo je v tomto prípade plyn. A keďže klesla cena plynu, klesla aj cena elektriny.

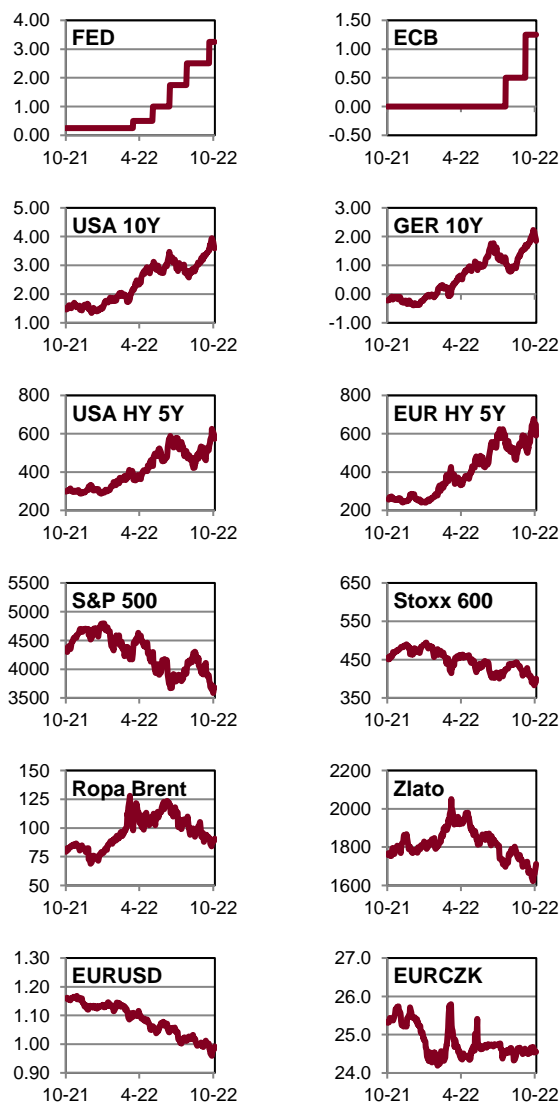
ECB zvýšila úrokové sadzby o 0.75 percentuálneho bodu. Teraz požičiava komerčným bankám na jeden týždeň za 1.25% p.a., na jeden deň za 1.50% p.a. a komerčné banky si naopak ukladajú do ECB na jeden deň za 0.75% p.a.

Sadzby zvyšoval aj FED, hlavná sadzba FED Funds je teraz 3.25%. Sadzby zvyšovalo aj Maďarsko. Jeho hlavná sadzba je 13%, čo je po Ukrajine a Moldavsku tretia najvyššia sadzba v celej Európe. Česká národná banka sadzby nemenila, hlavná sadzba je na 7.00%.

8. septembra zomrela britská kráľovná Alžbeta II.

Taliansko bude mať novú vládu na čele s konzervatívnou premiérkou Giorgiou Meloniovou. Vládu budú tvoriť tri strany.

Údaje k 30.9.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	3.25	0.75	3.00	2.00
Kanada (BoC)	3.25	0.75	3.00	2.25
EMU (ECB)	1.25	0.75	1.25	1.25
Veľká Británia (BoE)	2.25	0.50	2.15	2.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	6.25	6.75
Maďarsko (MNB)	13.00	1.25	11.35	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.25	6.65	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	2.35	0.50	2.25	0.85
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	7.50	5.50
Rusko (CBOR)	7.50	-0.50	0.75	-1.00
India (RBoI)	5.90	0.50	1.90	-0.10
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.83	0.64	2.34	1.50
Kanada	3.17	0.06	1.66	1.07
Nemecko	2.11	0.57	2.31	1.64
Francúzsko	2.72	0.57	2.56	1.98
Taliansko	4.52	0.63	3.66	2.41
Španielsko	3.29	0.55	2.83	1.69
Veľká Británia	4.09	1.29	3.07	2.73
Slovensko	3.31	0.76	3.18	2.45
Česko	5.40	0.61	3.31	4.06
Maďarsko	9.78	0.95	6.55	7.20
Poľsko	7.17	1.01	4.99	3.79
Japonsko	0.24	0.02	0.17	0.18
Austrália	3.89	0.29	2.40	1.05
Brazília	12.02	-0.28	0.91	2.28
Rusko	15.99	0.00	8.67	8.41
India	7.40	0.21	1.17	0.73
Čína	2.74	0.10	-0.13	-0.87
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	108	16	55	53
USA High Yield 5Y	609	75	307	286
EUR Inv. Grade 5Y	135	16	86	78
EUR High Yield 5Y	647	60	399	393
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 586	-9.34	-16.76	42.32
USA (Dow Jones)	28 726	-8.84	-15.12	28.21
USA (Nasdaq)	10 576	-10.50	-26.81	62.80
Kanada (S&P/TSX)	18 444	-4.59	-8.10	17.97
Európa (Stoxx 600)	388	-6.57	-14.72	-0.08
Nemecko (DAX)	12 114	-5.61	-20.62	-5.57
Francúzsko (CAC 40)	5 762	-5.92	-11.62	8.12
Taliansko (FTSEMIB)	20 649	-4.22	-19.60	-9.02
Španielsko (IBEX)	7 367	-6.59	-16.25	-29.04
Veľká Británia (FTSE100)	6 894	-5.36	-2.72	-6.50
Švajčiarsko (SMI)	10 268	-5.41	-11.81	12.12
Japonsko (Nikkei 225)	25 937	-7.67	-11.94	27.42
Austrália (S&P/ASX)	6 474	-7.34	-11.70	13.95
Čína (Shanghai)	3 024	-5.55	-15.24	-9.69
Hong Kong (Hang Seng)	17 223	-13.69	-29.92	-37.49
Taiwan (TAIEX)	13 425	-11.07	-20.73	29.28
Kórea (Kospi)	2 155	-12.81	-29.76	-9.98
Brazília (BOVESPA)	110 037	0.47	-0.85	48.11
Mexiko (BOLSA)	44 627	-0.65	-13.15	-11.36
India (Sensex)	57 427	-3.54	-2.87	83.57
Južná Afrika (Top 40)	57 390	-5.51	-0.82	16.23
Rusko (MOEX)	1 957	-18.45	-52.30	-5.77
CEE (CECEUR)	1 059	-9.95	-38.95	-42.15
Česko (PX)	1 123	-4.30	-15.21	7.48
Maďarsko (BUX)	37 838	-9.64	-28.41	1.47
Poľsko (WIG20)	1 378	-9.84	-40.36	-43.84



Údaje k 30.9.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	223	-8.18	30.69	4.87
Materiál	274	-6.98	-11.62	12.35
Priemysel	272	-9.07	-16.63	11.11
Bežná spotreba	304	-8.27	-22.54	41.72
Základná spotreba	256	-6.78	-3.89	14.67
Zdravotníctvo	313	-3.33	-7.20	40.80
Finančníctvo	120	-6.84	-16.54	0.71
Informačné technológie	371	-11.63	-24.31	87.58
Telekomunikácie	72	-11.24	-36.66	-0.87
Utility	148	-10.75	-1.56	14.12
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 660	-6.30	18.56	61.19
RICI Energy	496	-11.87	38.90	58.37
RICI Precious Metals	1 970	1.76	-8.88	17.59
RICI Industrial Metals	1 468	-5.91	-11.48	15.65
RICI Agriculture	1 272	-2.87	15.38	57.13
Ropa	88.0	-8.84	12.02	52.87
Zemný plyn	6.8	-25.87	15.32	125.01
Zlato	1 661	-2.95	-5.48	29.76
Striebro	19.0	5.76	-14.17	14.25
Meď	7 560	-3.10	-15.40	16.65
Hliník	2 162	-8.35	-24.37	2.85
Pšenica	922	13.91	27.02	105.58
Kukurica	678	0.56	26.22	90.71
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	0.980	-2.51	-15.35	-17.03
Britská libra (GBP)	0.878	1.44	2.12	-0.51
Švajčiarsky frank	0.967	-1.58	-10.31	-15.44
Kanadský dolár (CAD)	1.356	2.70	-7.67	-7.99
Japonský jen (JPY)	141.9	1.56	10.09	6.74
Austrálsky dolár (AUD)	1.532	4.23	-4.40	1.56
Česká koruna (CZK)	24.59	0.32	-2.98	-5.41
Maďarský forint (HUF)	423.2	5.65	17.74	35.79
Poľský zlotý (PLN)	4.856	2.86	5.35	12.60
Turecká líra (TRY)	18.204	-0.51	76.49	332.32
Brazílsky real (BRL)	5.306	1.80	-15.79	42.00
Ruský rubel' (RUB)	58.97	-3.73	-29.97	-13.28
Indická rupia (INR)	79.72	0.00	-7.41	3.38
Čínsky juan (CNY)	6.977	0.62	-6.58	-11.28

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	5.04	0.40	2.11	1.60	4.35	0.39	1.52	0.99	679	-8.60	-17.66	21.32
Vyspelé krajiny	2.10	0.64	2.00	1.50	3.12	0.55	2.24	1.51	1898	-8.48	-16.84	25.57
EEMEA	9.12	-0.24	1.62	1.56	8.07	0.79	3.97	3.86	468	-6.46	-25.09	-8.51
Latinská Amerika	18.35	1.29	10.27	9.15	11.05	0.22	1.96	2.97	87944	-0.14	-7.47	3.82
EM Ázia	4.68	0.16	0.88	0.34	4.45	0.21	0.54	-0.02	815	-11.04	-24.81	-6.51
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Aktiové indexy												

Poznámky: Korporátne prirážky = prirážky 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 / 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. prirážkach 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 2021 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2021. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách približne 89% 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.