

MESIAC v skratke

Marec 2023

V marci centrálné banky po celom svete pokračovali vo zvyšovaní úrokových sadzieb, ECB a americký FED neboli výnimkou. FED zvýšil „len“ o 0.25 percentuálneho bodu, ale ECB zvýšila sadzby až o 0.50 p. bodu.

V Európe a aj v USA klesali výnosy na štátnych dlhopisoch, a to na krátkych a aj na dlhých. Celkovo to znamená, že investori veria centrálnym bankám, že si s infláciou poradia a zároveň veria, že nie sme ďaleko od toho, aby sa začali úrokové sadzby znižovať. Vývoj na akciovom trhu bol zmiešaný – americké akcie rástli, ale európske klesali, keď na očakávané uvoľnenie menovej politiky zareagovali hlavne akcie v sektore informačných technológií, ktoré sú v americkom S&P 500 zastúpené viac než v európskom Stoxx 600.

V priebehu mesiaca bol však vývoj pomerne turbulentný. Najprv 10. marca skrachovala veľká americká banka Silicon Valley Bank s majetkom 212 mld. USD, o deň neskôr ju nasledovala o polovicu menšia Signature New York a trh sa začal obávať o stabilitu bankového sektora v USA. Následne FED 12. marca zaviedol program dodávania likvidity pre banky tak, aby sa všetci vkladatelia dostali k svojim peniazom a aby sa tak zabránilo panickému výberu vkladov.

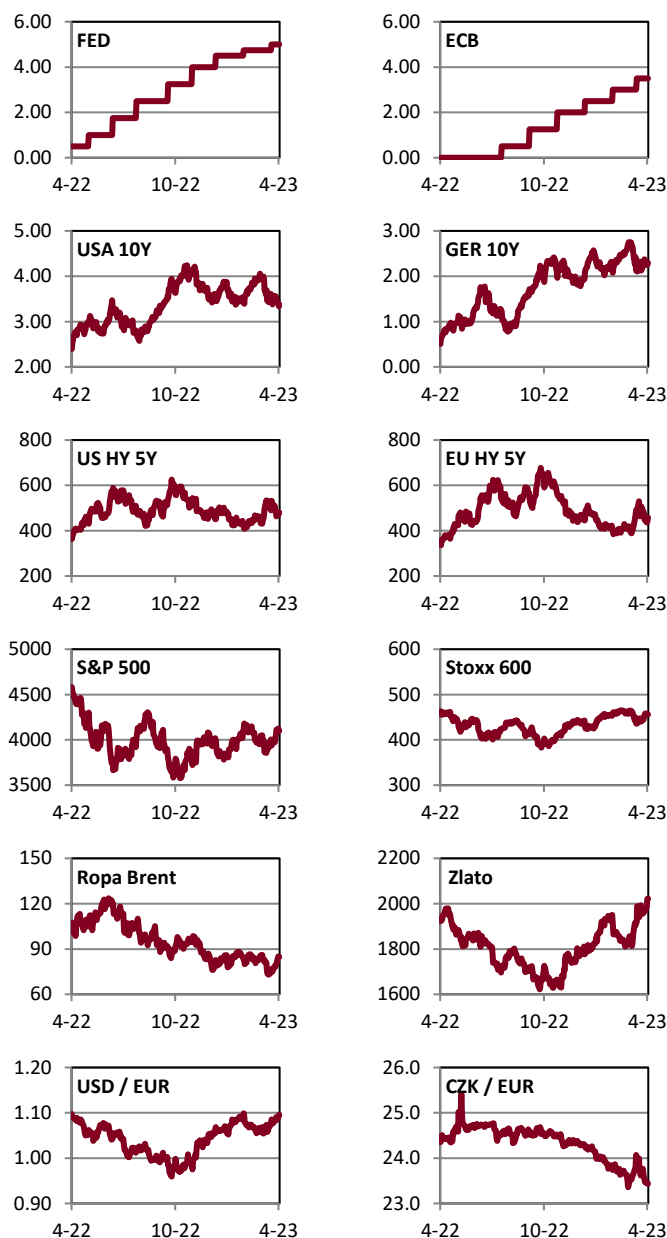
Podľa amerického fondu na ochranu vkladov FDIC mali americké banky na konci roku 2022 nezrealizovanú stratu zo svojho investičného portfólia v celkovej výške 620 mld. USD. Inými slovami, takúto stratu by bankový sektor dosiahol, ak by musel tieto papiere predávať na konci roku 2022. Teraz by bola strata pravdepodobne ešte vyššia. Samozrejme, ide len o hypotetickú situáciu, tieto papiere bankový sektor predávať nemusí a ak by náhodou kvôli nadmerným klientskym výberom musel, vďaka novému programu FEDu by tieto papiere neboli ocenené v nižšej trhovej hodnote, ale vo vyššej nominálnej hodnote.

V Európe dlhoročné problémy gigantkej švajčiarskej banky Crédit Suisse (majetok 531 mld. CHF) vyústili do jej prevzatia konkurenčnou bankou UBS. Do problémov sa dostala aj Deutsche Bank (majetok 1.3 bil. EUR), ktorej rástli náklady na poistenie kředitného rizika a klesali akcie, ale situáciu upokojila guvernérka ECB Christine Lagarde, podľa ktorej centrálna banka dodá likviditu ak bude potrebné.

Zásobníky zemného plynu v Európe sú po zime naplnené na 55 %, v rovnakom období minulého roka boli na 26 %.

Svet sa zoznamuje s ďalšou fázou technologickej revolúcie v podobe chatbotov. Okrem pozitívnych očakávaní narastajú aj obavy a problémy. Napríklad zamestnanci Samsungu nakúpili ChatbotGPT citlivými údajmi, aby získali odpoveď na problém, ktorý riešili. Podľa vývojára ChatbotuGPT spoločnosti Open AI najväčšou obavou pri UI je šírenie dezinformácií a škodlivého softwaru. Taliansko už zakázalo používanie ChatbotuGPT. Niekoľko vedcov vyzvalo na polročný odklad využívania UI, aby sa znížilo riziko nebezpečného nekontrolovateľného vývoja.

Údaje k 31.3.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.00	0.25	4.50	3.25
Kanada (BoC)	4.50	0.00	4.00	3.25
EMU (ECB)	3.50	0.50	3.50	3.50
Veľká Británia (BoE)	4.25	0.25	3.50	3.75
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	2.50	6.25
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	8.60	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	3.25	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	3.60	0.25	3.50	2.10
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	2.00	7.25
Rusko (CBoR)	7.50	0.00	-12.50	0.25
India (RBoI)	6.50	0.00	2.50	0.50
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.47	-0.45	1.13	0.73
Kanada	2.90	-0.43	0.49	0.81
Nemecko	2.29	-0.36	1.74	1.80
Francúzsko	2.79	-0.33	1.81	2.07
Taliansko	4.10	-0.38	2.06	2.31
Španielsko	3.30	-0.30	1.87	2.14
Veľká Británia	3.49	-0.34	1.88	2.14
Slovensko	3.56	-0.08	2.31	2.75
Česko	4.68	-0.34	0.86	2.80
Maďarsko	8.44	-0.11	2.54	6.05
Poľsko	6.06	-0.49	0.84	2.89
Japonsko	0.35	-0.15	0.13	0.30
Austrália	3.30	-0.55	0.46	0.70
Brazília	12.82	-0.63	1.21	3.33
Rusko	15.99	0.00	0.00	8.94
India	7.29	-0.14	0.45	-0.11
Čína	2.85	-0.06	0.07	-0.89
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	76	-1	9	10
USA High Yield 5Y	463	0	88	103
EUR Inv. Grade 5Y	86	7	14	26
EUR High Yield 5Y	447	36	116	161
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 109	3.51	-9.29	55.60
USA (Nasdaq)	12 222	6.69	-14.05	73.03
Kanada (S&P/TSX)	20 100	-0.60	-8.18	30.80
Európa (Stoxx 600)	458	-0.71	0.43	23.45
Nemecko (DAX)	15 629	1.72	8.42	29.20
Francúzsko (CAC 40)	7 322	0.75	9.95	41.71
Taliansko (FTSEMIB)	27 114	-1.33	8.36	20.98
Španielsko (IBEX)	9 233	-1.73	9.32	-3.83
V. Británia (FTSE100)	7 632	-3.10	1.54	8.15
Švajčiarsko (SMI)	11 106	0.07	-8.68	27.06
Japonsko (Nikkei 225)	28 041	2.17	0.79	30.70
Austrália (S&P/ASX)	7 178	-1.11	-4.29	24.63
Čína (Shanghai)	3 273	-0.21	0.64	3.28
HongKong (HangSeng)	20 400	3.10	-7.26	-32.21
Taiwan (TAIEX)	15 868	2.35	-10.32	45.32
Kórea (Kospi)	2 477	2.65	-10.18	1.27
Brazília (BOVESPA)	101 882	-2.91	-15.10	19.35
Mexiko (BOLSA)	53 904	2.17	-4.66	16.87
India (Sensex)	58 992	0.05	0.72	78.93
Južná Afrika (Top 40)	70 498	-1.67	2.90	44.48
Rusko (MOEX)	2 451	8.77	-9.35	7.91
Česko (PX)	1 352	-4.33	-1.09	20.34
Maďarsko (BUX)	42 318	-5.50	-5.38	13.58
Poľsko (WIG20)	1 759	-4.84	-17.56	-20.44



Údaje k 31.3.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	247	-2.60	7.28	17.67
Materiál	324	-0.02	-6.98	32.29
Priemysel	328	0.83	0.17	32.91
Bežná spotreba	335	2.97	-12.95	45.35
Základná spotreba	284	3.64	0.61	29.98
Zdravotníctvo	338	2.34	-3.86	55.41
Finančnictvo	131	-8.77	-10.19	8.48
Inform. technológie	465	9.70	-6.89	112.34
Telekomunikácie	83	8.42	-16.86	24.21
Utility	159	4.13	-6.46	28.17
Komodity		%	%	%
RICI All	3 650	-0.74	-10.04	47.98
RICI Energy	436	-5.38	-12.84	17.11
RICI Precious Metals	2 363	9.65	-1.55	40.18
RICI Industrial	1 682	0.41	-20.89	30.28
RICI Agriculture	1 289	0.83	-8.06	55.55
Ropa	79.8	-4.91	-26.08	13.52
Zemný plyn	2.2	-19.33	-60.72	-18.92
Zlato	1 969	7.79	1.64	48.57
Striebro	24.1	15.24	-2.80	47.23
Meď	8 993	0.36	-13.32	33.94
Hliník	2 413	1.69	-30.88	20.38
Pšenica	692	0.11	-31.19	53.49
Kukurica	661	4.92	-11.79	70.34
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.084	2.49	-2.06	-12.05
Britská libra (GBP)	0.879	-0.09	4.35	-0.01
Švajč. frank (CHF)	0.992	-0.44	-2.85	-15.59
Kanad. dolár (CAD)	1.465	1.53	5.90	-7.82
Japonský jen (JPY)	144.1	0.07	6.99	10.02
Austr. dolár (AUD)	1.622	3.18	9.64	1.12
Česká koruna (CZK)	23.47	-0.11	-3.82	-7.40
Maď. forint (HUF)	380.0	0.42	3.40	21.61
Poľský zlotý (PLN)	4.680	-0.53	0.66	11.09
Turecká líra (TRY)	20.729	3.81	27.51	325.02
Brazílsky real (BRL)	5.490	-0.88	4.62	35.00
Ruský rubel' (RUB)	84.14	6.00	-6.78	19.19
Indická rupia (INR)	89.47	2.05	6.26	10.72
Čínsky juan (CNY)	7.460	1.56	5.98	-3.55

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby					Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.11	0.19	2.32	2.60	4.22	-0.28	0.79	0.68	775	2.19	-7.31	34.85
Vyspelé krajiny	3.78	0.29	3.52	2.96	2.92	-0.38	1.25	1.20	2174	2.23	-7.05	40.84
EEMEA	9.26	0.04	-2.19	2.00	7.28	-0.31	1.18	2.98	476	-1.11	-15.02	-9.63
Latinská Amerika	19.94	0.37	7.71	11.11	10.95	-0.67	1.07	2.87	86395	-2.17	-16.97	-4.20
EM Ázia	5.24	0.10	1.31	0.85	4.42	-0.11	0.25	-0.32	917	2.80	-7.33	-1.04

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 / 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. 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 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.