

MESIAC v skratke

November 2021

Prvé novembrové dni boli vcelku optimistické. Prebiehajúca výsledková sezóna bola vynikajúca. v americkom akciovom indexe S&P 500 a európskom Stoxx 600 tržby a zisky nielenže medzročne rástli, ale rástli rýchlejšie než analytici predpovedali. Navyše, v americkom indexe sa dobre darilo všetkým desiatim sektorom, v európskom sklamal v podstate len priemyselný sektor.

Aj iné údaje dokazovali, že prebiehajúci vývoj je priaznivý – napríklad v USA prudko rástol počet nových pracovných miest a klesal počet nezamestnaných.

Nielen dáta za minulosť boli pozitívne, ale aj tie, ktoré "predpovedajú" budúcnosť ekonomiky – ukazovatele ekonomickej dôvery. Aj to po celom svete, a vo všetkých segmentoch ekonomík (priemysel, služby atď.).

Americká centrálna banka sa dokonca rozhodla od polovice novembra spomaliť tempo nákupov cenných papierov.

Dobrú náladu podporil aj podpis amerického prezidenta Joea Bidena na balíku výdavkov na infraštruktúru v USA za 1.2 bil. USD a čiastočné (jedna komora parlamentu) schválenie ďalšieho balíka na podporu klímy a sociálnych vecí za 1.75 bil. USD.

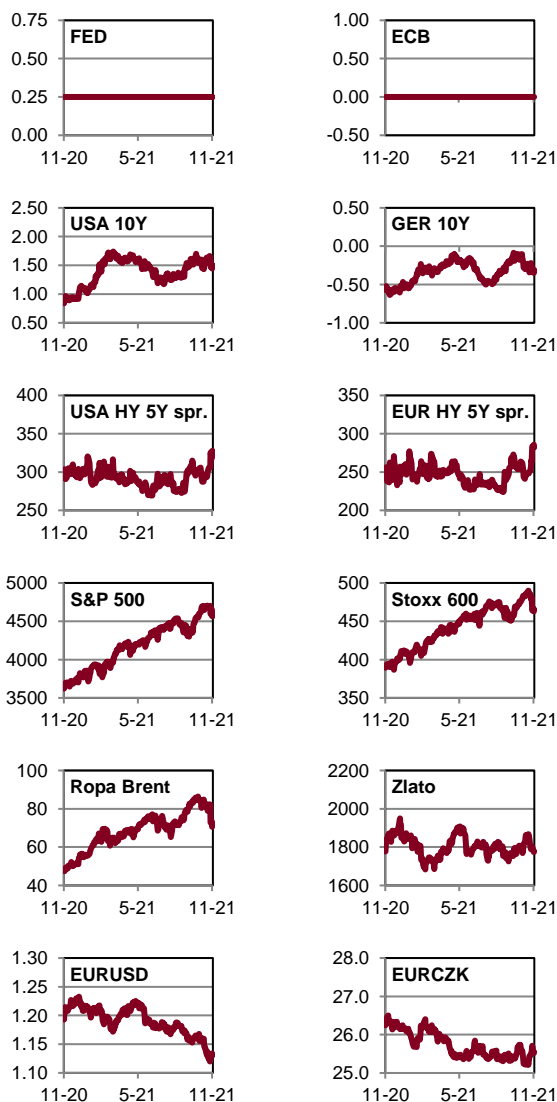
V závere mesiaca ale svet ovládol strach z nového variantu koronavírusu a jeho prípadného vplyvu na zatváranie ekonomík.

Hoci sa podľa gréckej abecedy mal volať „Ný“ – anglicky „Nu“ – nevolá sa tak, aby sa názov neplietol so slovom nový (New). Neprešiel ani ďalší v poradí „ksí, lebo anglicky sa píše „Xi“ tak ako časť mena čínskeho prezidenta (Xi Jinping, slovensky Si Ťin-pching). A tak sa volá omikron. Pochádza z Južnej Afriky.

V čom je problém? Vakcína obsahuje oslabený vírus (AstraZeneca, Janssen), ktorý spustí tvorbu tzv. spike proteínu alebo len návod (mRNA - Pfizer, Moderna) ako si vyrobiť spike proteín a telo si ho potom samé vyrába. Tento proteín je absolútne neškodný, ide o výbežok vírusovej častice (spike = bodák, hrot, osteň), pomocou ktorého sa vírus zachytáva o bunku. Telo spike proteín vytvára, ale zároveň ho rozpozná ako cudzí predmet a dáva pokyn svojmu imunitnému systému, aby začalo vytvárať protilátky. Potom, keď sa človek stretne so skutočným vírusom, telo už má protilátky a hneď začne s vírusom bojovať.

Nebezpečnosť omikronu spočíva v tom, že obsahuje veľký počet variantov spike proteínu (zjednodušene rôzne tvary spike proteínu), ktoré telo nemusí rozpoznať ako tie, na ktoré už má protilátky. A tak je omikron podľa predbežných zistení oveľa infekčnejší ako delta, ktorá bola len 1.7 krát infekčnejšia ako pôvodný variant a napokon sa aj tak presadila po celom svete. Ak sa to potvrdí, omikronu sa vyhne len „Robinson Crusoe“ a bude záležať len na tom, akú mieru ochrany pred samotnou nákazou poskytujú vakcíny.

Údaje k 30.11.2021	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)	2.75	1.25	2.50	2.70
Maďarsko (MNB)	2.10	0.30	1.50	1.20
Poľsko (NBP)	1.25	0.75	1.15	-0.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Brazília (BCdB)	7.75	0.00	5.75	-6.00
Rusko (CBOR)	7.50	0.00	3.25	-2.50
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	1.44	-0.11	0.61	-0.94
Kanada	1.57	-0.16	0.90	-0.02
Nemecko	-0.35	-0.24	0.22	-0.62
Francúzsko	0.01	-0.26	0.34	-0.74
Taliansko	0.97	-0.20	0.34	-1.02
Španielsko	0.40	-0.21	0.32	-1.15
Veľká Británia	0.81	-0.23	0.50	-0.61
Slovensko	-0.05	-0.25	0.46	-1.04
Česko	2.57	-0.08	1.29	2.03
Maďarsko	4.33	0.41	2.14	0.95
Poľsko	3.10	0.27	1.87	-0.55
Japonsko	0.06	-0.04	0.03	0.03
Austrália	1.69	-0.40	0.79	-1.03
Brazília	11.29	-0.92	3.34	-0.54
Rusko	8.39	0.17	2.55	-0.44
India	6.33	-0.06	0.42	0.08
Čína	2.86	-0.11	-0.41	-0.08
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	58	6	8	-15
USA High Yield 5Y	327	23	25	-61
EUR Inv. Grade 5Y	57	6	8	-22
EUR High Yield 5Y	286	22	18	-52
Akcie - národné indexy	%	%	%	
USA (S&P 500)	4 567	-0.83	26.10	107.70
USA (Dow Jones)	34 484	-3.73	16.35	80.32
USA (Nasdaq)	15 538	0.25	27.37	191.86
Kanada (S&P/TSX)	20 660	-1.79	20.18	36.98
Európa (Stoxx 600)	463	-2.64	18.90	35.37
Nemecko (DAX)	15 100	-3.75	13.61	41.91
Francúzsko (CAC 40)	6 721	-1.60	21.79	46.80
Taliansko (FTSEMIB)	25 814	-3.95	17.01	52.47
Španielsko (IBEX)	8 305	-8.31	2.83	-4.41
Veľká Británia (FTSE 100)	7 059	-2.46	12.66	4.06
Švajčiarsko (SMI)	12 160	0.43	16.07	54.41
Japonsko (Nikkei 225)	27 822	-3.71	5.25	51.96
Austrália (S&P/ASX)	7 256	-0.93	11.33	33.37
Čína (Shanghai)	3 564	0.47	5.08	9.66
Hong Kong (Hang Seng)	23 475	-7.49	-10.88	3.01
Taiwan (TAIEX)	17 428	2.59	27.00	88.60
Kórea (Kospi)	2 839	-4.43	9.56	43.13
Brazília (BOVESPA)	101 916	-1.53	-6.41	64.63
Mexiko (BOLSA)	49 699	-3.14	18.96	9.67
India (Sensex)	57 065	-3.78	29.25	114.10
Južná Afrika (Top 40)	64 064	5.35	22.32	46.63
Rusko (MOEX)	3 891	-6.25	25.20	84.83
CEE (CECEEUR)	1 667	-5.51	22.54	22.29
Česko (PX)	1 357	2.35	40.43	54.02
Maďarsko (BUX)	51 465	-5.04	32.70	71.47
Poľsko (WIG20)	2 194	-8.76	19.91	22.03



Údaje k 30.11.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	172	-5.98	36.22	-21.87
Materiál	321	-0.45	14.02	49.87
Priemysel	330	-3.18	14.78	54.63
Bežná spotreba	426	0.25	25.36	123.03
Základná spotreba	271	-1.40	6.52	31.35
Zdravotníctvo	340	-3.07	15.13	78.25
Finančníctvo	143	-5.39	28.04	37.37
Informačné technológie	541	2.84	34.11	248.91
Telekomunikácie	110	-4.55	16.53	56.48
Utility	156	-1.53	2.62	35.52
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	2 996	-7.88	39.83	33.37
RICI Energy	314	-17.42	56.17	-0.70
RICI Precious Metals	2 179	-3.88	-1.48	35.95
RICI Industrial Metals	1 727	-1.80	29.26	51.66
RICI Agriculture	1 135	-0.79	37.83	35.32
Ropa	70.6	-16.37	48.29	39.83
Zemný plyn	4.6	-15.83	58.47	36.25
Zlato	1 775	-0.50	-0.14	51.25
Striebro	22.8	-4.47	0.85	38.30
Meď	9 443	-0.56	24.57	62.10
Hliník	2 625	-3.37	28.36	51.56
Pšenica	774	0.13	33.35	103.35
Kukurica	567	-0.22	35.08	68.37
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.134	-1.90	-4.94	7.07
Britská libra (GBP)	0.853	0.94	-4.77	0.69
Švajčiarsky frank (CHF)	1.042	-1.58	-3.91	-3.34
Kanadský dolár (CAD)	1.449	1.19	-6.57	1.84
Japonský jen (JPY)	128.3	-2.62	3.13	5.88
Austrálsky dolár (AUD)	1.591	3.46	-2.05	10.95
Česká koruna (CZK)	25.52	-0.51	-2.79	-5.67
Maďarský forint (HUF)	364.9	1.28	1.79	16.65
Poľský zlotý (PLN)	4.658	1.03	4.01	4.60
Turecká líra (TRY)	15.221	37.07	63.11	318.07
Brazílsky real (BRL)	6.377	-2.14	-0.22	77.70
Ruský rubel' (RUB)	84.10	2.63	-7.74	23.89
Indická rupia (INR)	85.41	-2.14	-3.25	17.16
Čínsky juan (CNY)	7.241	-2.18	-8.26	-0.79

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	2.96	0.00	0.35	-0.48	2.83	-0.14	0.42	-0.41	850	-1.77	19.26	73.91
Vyspelé krajiny	0.11	0.00	0.00	-0.16	0.82	-0.16	0.46	-0.76	2369	-1.57	21.86	78.25
EEMEA	7.26	-0.04	1.41	-0.47	4.71	0.15	1.58	0.39	613	-4.06	20.64	31.26
Latinská Amerika	8.86	-0.26	2.47	-2.05	9.28	-0.38	2.62	-0.02	90106	-1.80	-2.45	23.26
EM Ázia	3.84	0.05	0.05	-0.56	3.93	-0.09	-0.01	-0.13	1060	-3.26	-0.19	51.59
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 / 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. 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 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.