

MESIAC v skratke

November 2022

November bol ďalším pozitívnym mesiacom na finančnom trhu, v ktorom klesali výnosy (a rástli ceny) štátnych dlhopisov, klesali rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch. Akcie rástli po celom svete a vo všetkých sektoroch. Rástli aj komodity okrem ropy a niektorých agrokomodít, euro voči väčšine mien sveta vrátane USD posilnilo.

Dobrá nálada bola už na začiatku mesiaca, keď trh ocenil stále priaznivé prichádzajúce podnikové výsledky firiem v Európe a v USA za 3Q 2022.

Potom sa na chvíľu zháčil, keď FED zvýšil úrokovú sadzbu o 0.75 percentuálneho bodu (hlavná sadzba FED Funds sa dostala na 4.00%) a zároveň sa guvernér Jerome Powell nechal počuť, že úrokové sadzby pôjdu ešte vyššie.

Karty zamiešali aj doplnkové parlamentné voľby v USA, lebo investori očakávali silnú dominanciu republikánov, ktorých považujú za „pre podnikanie viac friendly“, ale to sa nestalo. Demokrati majú efektívnu väčšinu v 100 člennom Senáte a republikáni majú väčšinu v 435 člennej Snemovni reprezentantov.

Kľúčovým údajom, ktorý zmenil hru, bola americká spotrebiteľská inflácia za október (7.7%), ktorá oproti septembru klesla (8.2%) a bola aj nižšia ako trh očakával. Akcie začali okamžite stúpať, lebo podľa trhu nuž preto FED nebude musieť veľmi zvyšovať úrokové sadzby.

Eurozóna tiež zverejnila infláciu za október. Dosiahla 10.6%, najviac v histórii menovej únie (v septembri bola na 9.9%). Infláciu ťahali hlavne energie, ktorých cena v októbri pre spotrebiteľov vzrástla o 41.5%.

Trh ocenil aj to, že ekonomika EÚ nie je v recesii, v 2Q 2022 vzrástla v porovnaní s 1Q o 0.2%. Slovenská ekonomika sa zväčšila o 1.2%.

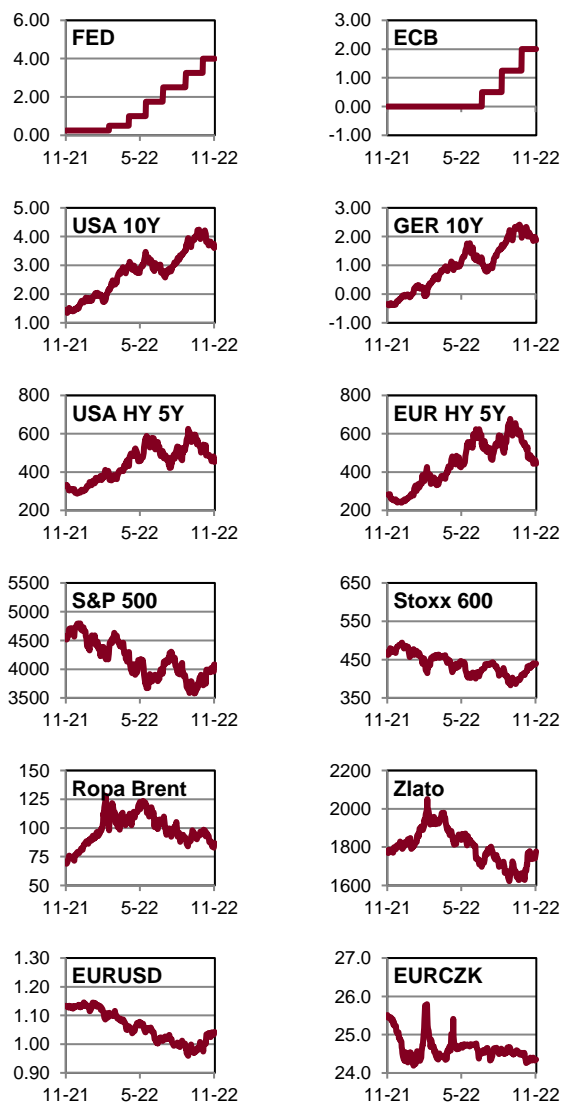
Dobrá náladu na chvíľu narušila raketa, ktorá dopadla do Poľska z Ukrajiny a zabila dvoch ľudí. Ukázalo sa však, že pravdepodobne nešlo o útok Ruska na členskú krajinu NATO, ale o ukrajinskú raketu, ktorá odrážala útoku ruskej rakety blízko poľských hraníc.

Bývalý americký prezident Donald Trump ohlásil, že sa bude kandidovať za prezidenta vo voľbách v roku 2024.

Predmetom záujmu na trhu bol aj Twitter a spôsob, akým sa jeho nový majiteľ Elon Musk snaží firmu zmeniť. Špekulácie, že Apple odstráni Twitter zo svojho App Store sa napokon nepotvrdili.

Apple má veľké problémy s výrobou svojich zariadení v Číne kvôli štrajku zamestnancov.

Údaje k 30.11.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.00	0.75	3.75	2.75
Kanada (BoC)	3.75	0.00	3.50	2.75
EMU (ECB)	2.00	0.00	2.00	2.00
Veľká Británia (BoE)	3.00	0.75	2.90	2.50
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	4.25	6.50
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	10.90	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	5.50	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	2.85	0.25	2.75	1.35
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	6.00	6.25
Rusko (CBOR)	7.50	0.00	0.00	-0.75
India (RBoI)	5.90	0.00	1.90	-0.10
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.61	-0.44	2.16	1.20
Kanada	2.94	-0.31	1.37	1.05
Nemecko	1.93	-0.21	2.28	1.56
Francúzsko	2.40	-0.27	2.39	1.72
Taliansko	3.88	-0.42	2.91	2.13
Španielsko	2.95	-0.28	2.55	1.50
Veľká Británia	3.16	-0.36	2.35	1.83
Slovensko	3.15	-0.37	3.20	2.34
Česko	4.73	-1.19	2.15	2.98
Maďarsko	8.18	-1.90	3.85	6.05
Poľsko	6.60	-1.77	3.50	3.25
Japonsko	0.25	0.01	0.20	0.21
Austrália	3.53	-0.23	1.84	1.03
Brazília	12.74	0.87	1.45	2.38
Rusko	15.99	0.00	7.60	8.44
India	7.28	-0.16	0.95	0.23
Čína	2.92	0.28	0.06	-0.98
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	76	-15	18	23
USA High Yield 5Y	452	-68	125	133
EUR Inv. Grade 5Y	90	-22	33	42
EUR High Yield 5Y	457	-88	171	228
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 080	5.38	-10.66	54.11
USA (Dow Jones)	34 590	5.67	0.31	42.51
USA (Nasdaq)	11 468	4.37	-26.19	66.83
Kanada (S&P/TSX)	20 453	5.29	-1.00	27.30
Európa (Stoxx 600)	440	6.75	-4.95	13.80
Nemecko (DAX)	14 397	8.63	-4.66	10.54
Francúzsko (CAC 40)	6 739	7.53	0.26	25.42
Taliansko (FTSEMIB)	24 610	8.64	-4.66	10.02
Španielsko (IBEX)	8 363	5.11	0.70	-18.10
Veľká Británia (FTSE100)	7 573	6.74	7.28	3.36
Švajčiarsko (SMI)	11 128	2.77	-8.49	19.41
Japonsko (Nikkei 225)	27 969	1.38	0.53	23.08
Austrália (S&P/ASX)	7 284	6.13	0.39	22.02
Čína (Shanghai)	3 151	8.91	-11.58	-5.00
Hong Kong (Hang Seng)	18 597	26.62	-20.78	-36.26
Taiwan (TAIEX)	14 880	14.90	-14.62	40.90
Kórea (Kospi)	2 473	7.80	-12.91	-0.16
Brazília (BOVESPA)	112 486	-3.06	10.37	56.29
Mexiko (BOLSA)	51 685	3.53	4.00	9.75
India (Sensex)	63 100	3.87	10.58	90.35
Južná Afrika (Top 40)	68 564	14.22	7.02	28.71
Rusko (MOEX)	2 175	0.37	-44.11	3.52
CEE (CECEUR)	1 318	11.68	-20.96	-29.26
Česko (PX)	1 215	2.63	-10.46	14.73
Maďarsko (BUX)	45 984	12.01	-10.65	18.90
Poľsko (WIG20)	1 736	13.02	-20.88	-27.92



Údaje k 30.11.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	270	1.65	57.19	25.20
Materiál	322	11.50	0.18	26.88
Priemysel	320	6.85	-2.87	26.99
Bežná spotreba	320	3.32	-24.86	42.07
Základná spotreba	285	5.50	5.43	23.45
Zdravotníctvo	353	4.28	4.08	57.93
Finančníctvo	140	7.11	-2.60	13.30
Informačné technológie	421	5.51	-22.29	96.95
Telekomunikácie	76	5.03	-30.43	5.39
Utility	161	6.30	3.60	19.32
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 859	2.28	28.81	64.73
RICI Energy	522	-2.84	66.01	54.64
RICI Precious Metals	2 174	9.79	-0.22	30.03
RICI Industrial Metals	1 654	13.63	-4.23	29.70
RICI Agriculture	1 285	1.34	13.22	58.55
Ropa	85.4	-9.91	21.06	34.39
Zemný plyn	6.9	9.05	51.74	129.09
Zlato	1 769	8.26	-0.34	38.71
Striebro	22.2	15.81	-2.81	35.01
Meď	8 239	10.59	-12.75	21.84
Hliník	2 478	11.50	-5.62	20.97
Pšenica	772	-12.55	-0.29	88.52
Kukurica	662	-4.27	16.75	93.71
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.041	5.30	-8.22	-12.58
Britská libra (GBP)	0.863	0.11	1.23	-1.95
Švajčiarsky frank	0.984	-0.58	-5.52	-15.95
Kanadský dolár (CAD)	1.396	3.67	-3.67	-9.09
Japonský jen (JPY)	143.7	-2.24	11.97	7.26
Austrálsky dolár (AUD)	1.533	-0.74	-3.62	-2.55
Česká koruna (CZK)	24.35	-0.55	-4.57	-4.58
Maďarský forint (HUF)	409.0	-0.08	12.10	30.59
Poľský zlotý (PLN)	4.670	-1.00	0.26	11.13
Turecká líra (TRY)	19.374	5.13	27.28	314.84
Brazílsky real (BRL)	5.402	5.54	-15.29	38.92
Ruský rubel' (RUB)	63.73	4.12	-24.22	-8.36
Indická rupia (INR)	84.36	2.45	-1.23	10.54
Čínsky juan (CNY)	7.331	1.49	1.25	-6.93

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	5.37	0.15	2.38	1.94	4.20	-0.18	1.32	0.72	764	6.11	-10.12	31.47
Vyspelé krajiny	2.75	0.38	2.64	2.13	2.84	-0.32	2.01	1.27	2144	5.50	-9.48	36.53
EEMEA	8.87	-0.21	1.50	1.33	7.40	-1.30	2.56	2.99	499	1.89	-18.51	-7.35
Latinská Amerika	18.65	-0.33	9.81	9.63	11.19	0.06	1.92	2.68	92551	-1.73	2.71	14.04
EM Ázia	4.85	0.10	1.00	0.49	4.43	0.01	0.43	-0.30	891	15.10	-15.92	-1.54
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 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. 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 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.