

MESIAC v skratke

Január 2022

Január 2022 bol jeden z najhorších mesiacov od vypuknutia pandémie. Výrazne narástli výnosy štátnych dlhopisov, rizikové prirážky k výnosom podnikových dlhopisov. Hodnoty akciových indexov klesli. Komodity prevažne rástli, výnimkou boli drahé kovy. Dolár voči euru posilnil.

Za pohybmi stojí obava z razantnej odpovede americkej centrálnej banky na silnú infláciu v krajine. Rast spotrebiteľských cien v USA dosiahol v decembri 2021 medziročných 7%, čo je najviac od roku 1982, kedy USA riešili dôsledky prudkého rastu cien rop v čase iracko – iránskeho konfliktu.

FED teraz viackrát naznačil, že do marca 2022 nielen ukončí nákupy cenných papierov do svojho portfólia (kvantitatívne uvoľňovanie), ale začne hneď zvyšovať úrokové sadzby a ešte v tomto roku začne so znižovaním svojej bilančnej sumy, a teda s kvantitatívnym ťahovaním.

Trh, tzn. všetky veľké americké komerčné banky, nateraz odhadujú 4 zvyšovania sadzieb v roku 2022, prvé už v marci. Na konci roku by mala byť hlavná úroková sadzba v USA na 1.25%.

V eurozóne je menová politika výhľadovo pokojnejšia, ani trh a ani samotná ECB neočakávajú v roku 2022 žiadne zvyšovanie sadzieb.

Okrem FEDu na nálade na finančnom trhu nepridalo ani napätie medzi Ukrajinou a Ruskom.

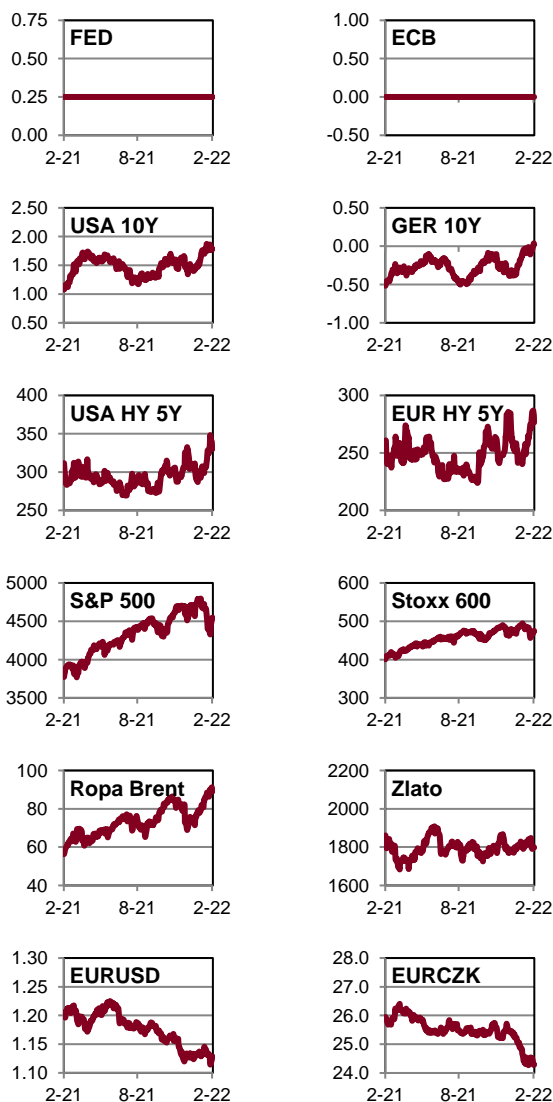
Postupne prichádzajú údaje za rok 2021 a uzatvára sa tak obraz celého roku 2021. Americká ekonomika sa zväčšila medziročne o 5.6%, ekonomika eurozóny o 5.2%. V tomto roku by mohli rásť obe oblasti o približne 4%.

Výsledková sezóna za 4Q 2021 je zatiaľ pozitívna. V americkom indexe S&P 500 zverejnilo svoje čísla zatiaľ 212 podnikov z 500, tržby rástli medziročne o 18%, o 3 percentuálne body viac ako sa čakalo. Zisky rástli o 33%, čo je o vyše 5 per. bodov viac oproti očakávaniam.

V európskom Stoxx 600 zverejnilo zatiaľ 89 zo 447 podnikov a tržby rástli o 16% (o 5 p. b. viac než sa čakalo) a zisky o 51% (o 8 p.b. viac).

Indexy dôvery v priemysle, v stavebníctve, službách, spotrebiteľské indexy po celom svete v poslednom čase mierne klesli, ale stále sú v pozitívnom pásme. To znamená, že podnikom by sa malo dariť aj v najbližších mesiacoch.

Údaje k 31.1.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.25	0.00	0.00	-0.50
Kanada (BoC)	0.25	0.00	0.00	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.25	0.00	0.15	0.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	3.75	0.00	3.50	3.70
Maďarsko (MNB)	2.90	0.50	2.30	2.00
Poľsko (NBP)	2.25	0.50	2.15	0.75
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Brazília (BCdB)	9.25	0.00	7.25	-3.75
Rusko (CBOR)	8.50	0.00	4.25	-1.50
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	1.78	0.27	0.71	-0.68
Kanada	1.77	0.35	0.88	0.01
Nemecko	0.01	0.19	0.53	-0.43
Francúzsko	0.43	0.23	0.71	-0.61
Taliansko	1.29	0.12	0.65	-0.97
Španielsko	0.75	0.18	0.65	-0.85
Veľká Británia	1.30	0.33	0.98	-0.12
Slovensko	0.36	0.21	0.80	-0.71
Česko	3.30	0.45	1.90	2.86
Maďarsko	4.88	0.37	2.57	1.41
Poľsko	4.10	0.42	2.94	0.21
Japonsko	0.18	0.11	0.12	0.09
Austrália	1.90	0.23	0.76	-0.82
Brazília	11.31	0.47	3.74	0.39
Rusko	9.47	1.03	3.21	1.32
India	6.68	0.22	0.77	0.27
Čína	2.71	-0.07	-0.48	-0.64
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	60	11	4	-6
USA High Yield 5Y	339	47	20	-11
EUR Inv. Grade 5Y	59	11	7	-13
EUR High Yield 5Y	287	45	17	-10
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 516	-5.26	21.57	98.15
USA (Dow Jones)	35 132	-3.32	17.17	76.86
USA (Nasdaq)	14 240	-8.98	8.95	153.61
Kanada (S&P/TSX)	21 098	-0.59	21.69	37.13
Európa (Stoxx 600)	469	-3.88	18.45	30.20
Nemecko (DAX)	15 471	-2.60	15.17	34.12
Francúzsko (CAC 40)	6 999	-2.15	29.63	47.39
Taliansko (FTSEMIB)	26 814	-1.95	24.30	44.23
Španielsko (IBEX)	8 613	-1.16	11.03	-7.54
Veľká Británia (FTSE)	7 464	1.08	16.49	5.14
Švajčiarsko (SMI)	12 227	-5.04	15.44	47.46
Japonsko (Nikkei 225)	27 002	-6.22	-2.39	41.81
Austrália (S&P/ASX)	6 972	-6.35	5.51	24.03
Čína (Shanghai)	3 361	-7.65	-3.49	6.40
Hong Kong (Hang Seng)	23 802	1.73	-15.84	1.89
Taiwan (TAIEX)	17 674	-2.99	16.75	87.07
Kórea (Kospi)	2 663	-10.56	-10.51	28.81
Brazília (BOVESPA)	112 144	6.98	-2.54	73.41
Mexiko (BOLSA)	51 331	-3.64	19.41	9.21
India (Sensex)	58 014	-0.41	25.34	109.77
Južná Afrika (Top 40)	67 821	1.15	18.34	47.67
Rusko (MOEX)	3 530	-6.78	7.73	59.21
CEE (CECEUR)	1 767	1.56	22.58	13.63
Česko (PX)	1 416	-0.68	39.21	51.89
Maďarsko (BUX)	53 442	5.37	22.81	64.53
Poľsko (WIG20)	2 210	-2.53	13.43	7.43



Údaje k 31.1.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	205	15.84	54.21	-6.53
Materiál	328	-3.74	13.11	43.47
Priemysel	325	-6.31	14.24	48.43
Bežná spotreba	392	-8.17	10.57	97.56
Základná spotreba	284	-2.56	15.08	32.96
Zdravotníctvo	338	-7.07	10.53	71.98
Finančníctvo	150	1.10	30.93	37.11
Informačné technológie	508	-8.39	20.02	209.97
Telekomunikácie	105	-6.02	9.12	42.40
Utility	163	-2.82	7.42	35.99
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 487	9.08	47.68	50.02
RICI Energy	411	19.40	83.45	26.64
RICI Precious Metals	2 229	-0.84	-8.44	32.27
RICI Industrial Metals	1 866	2.93	38.79	60.73
RICI Agriculture	1 230	3.11	32.57	41.86
Ropa	91.2	17.27	63.22	63.75
Zemný plyn	4.9	30.67	90.09	56.37
Zlato	1 797	-1.75	-2.73	48.44
Striebro	22.5	-3.61	-16.75	27.97
Meď	9 506	-2.21	21.00	58.67
Hliník	3 021	7.60	52.77	66.08
Pšenica	761	-1.23	14.82	80.93
Kukurica	626	5.52	14.44	74.01
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.124	-1.19	-7.42	4.05
Britská libra (GBP)	0.835	-0.72	-5.68	-2.69
Švajčiarsky frank	1.041	0.37	-3.67	-2.51
Kanadský dolár (CAD)	1.428	-0.67	-7.93	1.47
Japonský jen (JPY)	129.3	-1.20	1.73	6.18
Austrálsky dolár (AUD)	1.590	1.60	0.13	11.69
Česká koruna (CZK)	24.34	-2.19	-6.54	-9.92
Maďarský forint (HUF)	355.3	-3.77	-0.59	14.64
Poľský zlotý (PLN)	4.583	-0.08	1.36	6.03
Turecká líra (TRY)	14.955	-0.84	68.31	266.97
Brazílsky real (BRL)	5.966	-5.89	-10.16	75.41
Ruský rubeľ (RUB)	86.88	1.64	-5.55	33.70
Indická rupia (INR)	83.40	-0.97	-5.66	14.79
Čínsky juan (CNY)	7.129	-1.27	-8.72	-4.00

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	3.14	0.00	0.47	-0.36	3.04	0.15	0.57	-0.34	840	-4.63	13.87	65.36
Vyspelé krajiny	0.12	0.00	0.02	-0.25	1.15	0.23	0.65	-0.55	2339	-4.98	17.33	69.34
EEMEA	7.71	0.13	1.34	0.01	5.35	0.30	2.14	0.87	640	2.39	18.92	29.47
Latinská Amerika	10.16	-0.27	3.89	-0.57	9.41	0.35	3.01	0.51	95987	3.99	-0.76	26.92
EM Ázia	3.89	0.02	0.09	-0.53	3.98	0.02	0.04	-0.32	1037	-3.09	-11.91	43.46
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Akciové 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.