

## MESIAC v skratke

December 2023

Výborná novembrová nálada na finančnom trhu pokračovala až do konca roka. Výnosy na dlhopisoch klesali (a ich ceny rástli). Ešte lepšie sa darilo podnikovým dlhopisom, kde navyše klesali aj rizikové prirážky.

Akcie takmer po celom svete rástli a rovnako rástli aj akcie takmer vo všetkých sektoroch. Americký akciový index S&P 500 na konci decembra takmer dosiahol historické maximum spred dvoch rokov, nemeckému DAX-u sa historické maximum 11. decembra aj podarilo dosiahnuť.

Komoditám sa darilo horšie, výnimkou boli úspešné priemyselné kovy. Euro bolo všeobecne bez jasného smerovania, ale voči americkému doláru posilnilo.

Hlavným dôvodom, rovnako ako v predchádzajúcom mesiaci, bolo, že investori už nepočítajú s ďalším zvyšovaním úrokových sadzieb ani v USA, ani v eurozóne, naopak, v roku 2024 počítajú už s ich znižovaním.

V decembri totiž zasadali obe najväčšie centrálné banky sveta – americká a Európska – a obe potvrdili zmierlivý tón.

Česká centrálna banka sa v decembri pridala k maďarskej a poľskej banke a úrokové sadzby znížila o 0,25 percentuálneho bodu. Hlavná repositáž, ktorá bola od júna 2022 na 7,00 %, sa znížila na 6,75 %.

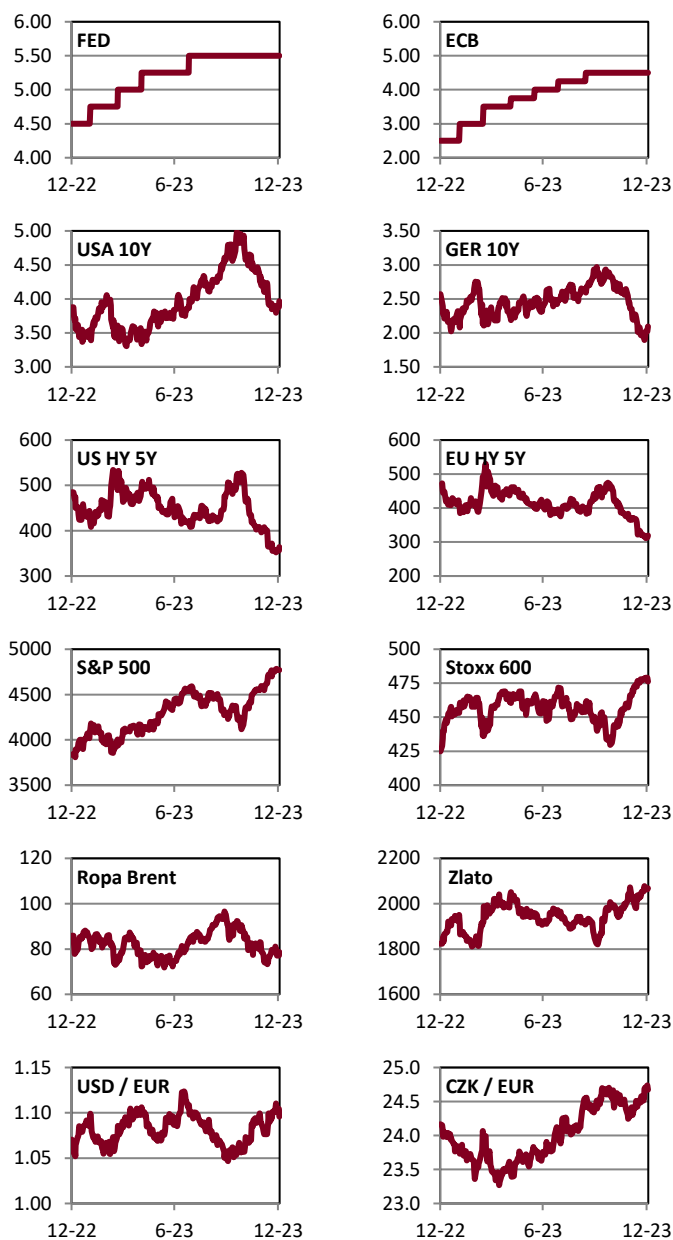
Inflačné čísla dávajú centrálnym bankám a trhu zatiaľ za pravdu. Spotrebiteľská inflácia v USA kulminovala v júni 2022 na 9,1 %, potom po postupnom zostupe dosiahla v novembri 2023 3,1 %, najmenej od marca 2021. Ťahúňom poklesu sú energie a už aj potraviny, bez nich je inflácia o niečo vyššia, v novembri na 4,0 %. Problémom zostáva hlavne stále prívysoko rastúce nájomné.

V eurozóne bola novembrová medziročná inflácia na úrovni 2,4 %, najmenej v Belgicku na -0,8 % a najviac na Slovensku 6,9 %. V EÚ bola vyššia inflácia ešte v Maďarsku na 7,7 % a v Českej republike na 8,0 %. V eurozóne v novembri ešte stále rýchlo rástli ceny potravín (+6,9 %) a aj reštaurácií a hotelov (+6,0 %), naopak, infláciu výrazne sťahujú nadol ceny bývania (-5,5 %).

Jedna z troch najrešpektovanejších ratingových agentúr Moody's zhoršila výhľad ratingu Číny zo stabilného na negatívny. Samotný rating A1 (v strede investičného pásma) zatiaľ ponechala. Podľa agentúry má krajina problém s nízkym hospodárskym rastom a špeciálne s praskajúcim trhom nehnuteľností. Čína bola jedna z mála krajín, kde akcie v decembri klesli.

Ďalšia z tejto trojice ratingových agentúr Fitch znížila rating Slovensku zo stupňa A na A-. Je to najnižší rating od Fitchu od roku 2005, stále však v investičnom pásme.

Údaje k 29. 12. 2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrok. sadzby</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA (FED)	5.50	0.00	1.00	3.00
Kanada (BoC)	5.00	0.00	0.75	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	2.00	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	1.75	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.75	0.00	0.75	2.50
Česko (ČNB)	6.75	-0.25	-0.25	5.00
Maďarsko (MNB)	10.75	-0.75	-2.25	9.85
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	-1.00	4.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	1.25	2.85
Brazília (BCdB)	11.75	-0.50	-2.00	5.25
Rusko (CBoR)	16.00	1.00	8.50	8.25
India (RBoI)	6.50	0.00	0.25	0.00
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA	3.88	-0.45	0.00	1.19
Kanada	3.11	-0.44	-0.19	1.14
Nemecko	2.02	-0.42	-0.55	1.78
Francúzsko	2.56	-0.46	-0.56	1.85
Taliansko	3.70	-0.53	-1.02	0.96
Španielsko	2.99	-0.48	-0.67	1.58
Veľká Británia	3.54	-0.64	-0.14	2.26
Slovensko	3.18	-0.47	-0.52	2.39
Česko	3.82	-0.49	-1.28	1.88
Maďarsko	5.86	-0.90	-3.12	2.85
Poľsko	5.20	-0.31	-1.66	2.38
Japonsko	0.61	-0.06	0.19	0.61
Austrália	3.96	-0.46	-0.09	1.64
Brazília	10.37	-0.54	-2.32	1.13
Rusko	11.86	0.12	1.56	3.08
India	7.19	-0.10	-0.14	-0.18
Čína	2.56	-0.13	-0.28	-0.75
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	57	-6	-25	-31
USA High Yield 5Y	356	-47	-129	-94
EUR Inv. Grade 5Y	58	-8	-33	-31
EUR High Yield 5Y	311	-55	-164	-47
<b>Akcie – nár. indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 770	4.42	24.23	90.27
USA (Nasdaq)	15 011	5.52	43.42	126.24
Kanada (S&P/TSX)	20 958	3.57	8.12	46.33
Európa (Stoxx 600)	479	3.77	12.74	41.87
Nemecko (DAX)	16 752	3.31	20.31	58.65
Francúzsko (CAC 40)	7 543	3.18	16.52	59.45
Taliansko (FTSEMIB)	30 352	2.07	28.03	65.64
Španielsko (IBEX)	10 102	0.44	22.76	18.29
V. Británia (FTSE100)	7 733	3.75	3.78	14.94
Švajčiarsko (SMI)	11 138	2.61	3.81	32.13
Japonsko (Nikkei 225)	33 464	-0.07	28.24	67.20
Austrália (S&P/ASX)	7 591	7.10	7.84	34.44
Čína (Shanghai)	2 975	-1.81	-3.70	19.29
Hongkong (HangSeng)	17 047	0.03	-13.82	-34.04
Taiwan (TAIEX)	17 931	2.85	26.83	84.33
Kórea (Kospi)	2 655	4.73	18.73	30.09
Brazília (BOVESPA)	134 185	5.38	22.28	52.68
Mexiko (BOLSA)	57 386	6.15	18.41	37.81
India (Sensex)	72 240	7.84	18.74	100.29
Južná Afrika (Top 40)	70 495	1.22	5.29	50.87
Rusko (MOEX)	3 099	-2.11	43.87	30.80
Česko (PX)	1 414	1.79	17.67	43.33
Maďarsko (BUX)	60 620	4.74	38.42	54.88
Poľsko (WIG20)	2 343	5.77	30.75	2.91



Údaje k 29. 12. 2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – Sektory</b>		%	%	%
Energie	254	-0.93	-1.97	34.34
Materiál	340	5.31	10.21	55.31
Priemysel	374	6.26	20.93	71.69
Bežná spotreba	385	4.43	33.39	78.79
Základná spotreba	273	1.53	-1.37	30.02
Zdravotníctvo	351	3.66	1.39	54.09
Finančnictvo	151	4.86	12.10	45.60
Inform. technológie	586	3.93	52.27	184.20
Telekomunikácie	102	4.24	44.14	58.31
Utility	154	2.18	-3.56	19.31
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All	3 648	-2.02	-4.72	66.23
RICI Energy	430	-5.38	-13.38	37.81
RICI Precious Metals	2 393	-0.19	3.45	49.89
RICI Industrial	1 619	4.19	-3.40	41.65
RICI Agriculture	1 300	-1.33	0.44	71.55
Ropa	77.0	-6.99	-10.32	43.20
Zemný plyn	2.5	-10.28	-43.82	-14.49
Zlato	2 063	1.30	13.10	60.86
Striebro	23.8	-5.84	-0.66	53.57
Meď	8 559	1.12	2.23	43.49
Hliník	2 384	8.71	0.25	29.14
Pšenica	628	10.13	-20.71	24.79
Kukurica	471	2.06	-30.55	25.67
<b>Meny</b>		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.104	1.39	3.12	-3.73
Britská libra (GBP)	0.867	0.51	-2.08	-3.56
Švajč. frank (CHF)	0.929	-2.52	-6.13	-17.47
Kanad. dolár (CAD)	1.461	-1.08	0.69	-6.59
Japonský jen (JPY)	155.7	-3.50	10.90	23.75
Austr. dolár (AUD)	1.621	-1.67	3.11	-0.38
Česká koruna (CZK)	24.70	1.63	2.21	-3.96
Maď. forint (HUF)	383.4	0.84	-4.07	19.40
Poľský zlotý (PLN)	4.343	-0.28	-7.30	1.25
Turecká líra (TRY)	32.544	3.37	62.85	436.28
Brazílsky real (BRL)	5.357	0.04	-5.34	20.48
Ruský rubel' (RUB)	100.22	2.35	26.49	26.07
Indická rupia (INR)	91.94	0.92	4.30	14.93
Čínsky jüan (CNY)	7.847	1.01	6.57	-0.25

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	<b>Hlavné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10-roč. dlhopisov</b>				<b>Akciové indexy</b>			
Svet	7.66	-0.16	1.90	3.15	4.06	-0.30	-0.36	0.53	869	3.95	19.51	63.26
Vyspelé krajiny	4.47	0.00	1.28	3.30	3.04	-0.42	-0.23	1.34	2462	4.07	21.11	70.82
EEMEA	18.92	0.76	9.61	7.97	6.56	-0.38	-1.13	2.34	521	3.71	8.17	2.57
Latinská Amerika	22.39	-3.39	2.57	9.33	9.58	-0.54	-1.55	1.07	100573	5.94	13.93	16.38
EM Ázia	5.31	0.00	0.30	0.52	4.18	-0.12	-0.28	-0.50	929	2.48	6.15	18.48

**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. sadzbách, 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. sadzbách 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. Amerike 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 sadzbách 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 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.