

## TÝŽDEŇ v skratke

28. nov. – 4. dec. 2022

### Stalo sa

Guvernér americkej centrálnej banky Jerome Powell naznačil, že FED spomalí tempo rastu zvyšovania úrokových sadzieb. Posledné 4 zvyšovania sadzieb v júni, júli, septembri a novembri boli zakaždým o 0.75 percentuálneho bodu, teraz na najbližšom zasadnutí to bude pravdepodobne 0.50 percentuálneho bodu. Hlavná sadzba FED Funds sa tak dostane na 4.50%.

Avizované svetlo na konci tunela menovej politiky v USA podporilo výnosy dlhopisov, ktoré klesli a akcie, ktoré rástli. V piatok zverejnený trh práce USA ale prekvapil silným rastom miezd v októbri, medzimesačne o 0.6%, pričom želaný stav by bol 0.2%.

Naopak, guvernérka ECB Christine Lagarde sa nechala počuť, že by bola prekvapená, ak by inflácia v eurozóne bola už na vrchole. Faktom ale je, že producentská inflácia v eurozóne klesla v októbri medzimesačne o 2.9%, čo je najväčší takýto pokles v histórii. V Nemecku klesli ceny výrobcov o 4.2% a v Taliansku o 4.3%.

Index dôvery v priemysle a službách v štyroch najväčších ekonomikách sveta (USA, eurozóna, Čína, Japonsko) naznačujú všade spomalenie výrobnjej aktivity a okrem Japonska aj aktivity v oblasti služieb.

Meta dostala pokutu 265 mil. EUR od Írskej komisie na ochranu údajov, lebo nezabránila odcudzeniu údajov od 533 mil. užívateľov.

Tesla doručila firme Pepsi prvý elektrický kamión s dojazdom 500 míľ (800 km) na jedno nabitie batérie.

Taiwanský výrobca polovodičov TSMC napokon po urgenciách prezidenta Bidena postaví v USA sofistikovanejší podnik na výrobu polovodičov, hoci to podľa slov spoločnosti nebude jednoduché. Pre Apple, ktorý je najväčším klientom TSMC, to je dôležitý bod v ochrane svojich strategických záujmov.

### Stane sa

V utorok zverejní Nemecko priemyselné objednávky, v stredu priemyselnú produkciu a v piatok zverejní USA producentскую infláciu.

### Všimli sme si

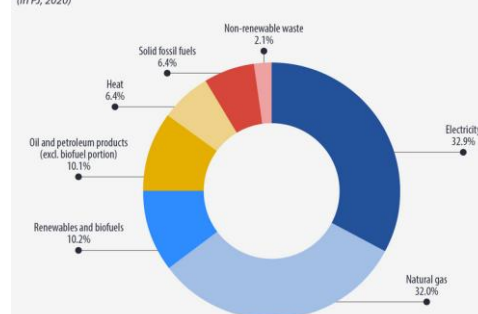
Priemysel v EÚ spotrebuje asi 26% celkovej energie, a je po doprave a domácnostiach tretím najväčším spotrebiteľom energií. Energie sa tu používajú najmä ako vstup do výrobného procesu, ale aj na prevádzkovú činnosť – kúrenie, chladenie, svietenie.

Najviac energie, 33%, sa spotrebuje v podobe elektriny, 32% v podobe plynu po 10% v podobe obnoviteľných zdrojov a biopalív a ropy.

Až 22% celej priemyselnej spotreby energií v EÚ končí v chemickom a petrochemickom odvetví, 14% v odvetví výroby nekovových minerálov (cement, sklo, tehly), a takmer 14% v odvetví výroby papiera a celulózy.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	4.00	0.00	1.50	3.75
Hlavná sadzba ECB	2.00	0.00	0.75	2.00
USA 10Y dlhopis	3.49	-0.19	0.18	2.14
Nemecko 10Y dlhopis	1.86	-0.12	0.16	2.24
Taliansko 10Y dlhopis	3.77	-0.09	-0.25	2.85
Slovensko 10Y dlhopis	2.99	-0.24	0.19	3.07
USA IG 5Y prirážka	78	0	-3	19
USA HY 5Y prirážka	463	3	-7	134
EUR IG 5Y prirážka	87	-1	-20	30
EUR HY 5Y prirážka	438	-8	-87	156
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 072	1.13	0.11	-10.28
Európa (Stoxx 600)	443	0.58	5.45	-4.21
Nemecko (DAX)	14 529	-0.08	11.01	-4.22
Francúzsko (CAC 40)	6 742	0.44	8.53	-0.34
Taliansko (FTSE MIB)	24 622	-0.39	11.44	-5.08
UK (FTSE 100)	7 556	0.93	2.79	6.09
Japonsko (Nikkei 225)	27 778	-1.79	-1.55	-0.90
Čína (Shanghai)	3 156	1.76	-3.25	-12.51
Rozvojové krajiny	974	3.49	0.37	-20.48
Česko (PX)	1 199	-3.59	-0.05	-12.05
Maďarsko (BUX)	45 804	0.19	11.96	-10.02
Poľsko (WIG 20)	1 733	-1.27	12.95	-20.47
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	266	-1.82	9.92	52.46
Materiál	325	1.58	8.26	0.75
Priemysel	322	0.26	5.81	-3.58
Bežná spotreba	318	1.59	-7.71	-23.79
Základná spotreba	286	0.89	3.36	4.42
Zdravotníctvo	355	1.70	5.98	4.78
Finančnictvo	139	-0.51	4.51	-4.11
Informačné technológie	420	1.21	-1.31	-20.50
Telekomunikácie	77	2.45	-7.13	-29.41
Utility	161	-0.07	-6.03	2.11
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	85.6	2.32	-7.83	22.45
Zlato	1 798	2.43	4.71	0.80
Všetky komodity (index)	3 820	1.11	-0.54	27.01
Energie (index)	507	0.17	-5.95	62.48
Drahé kovy (index)	2 253	4.62	13.06	3.59
Priemyselné kovy (index)	1 693	6.58	10.88	-1.33
Pôdohospodárstvo (index)	1 260	-1.12	-3.40	8.80
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.054	1.35	4.91	-6.89
Britská libra (GBP)	0.857	-0.30	-1.08	0.28
Švajčiarsky frank (CHF)	0.987	0.42	2.36	-4.89
Japonský jen (JPN)	141.5	-2.14	-1.17	10.84
Čínsky juan (CNY)	7.371	-0.97	6.04	2.54
Česká koruna (CZK)	24.36	0.06	-0.90	-4.21
Maďarský forint (HUF)	409.9	0.37	3.15	12.48
Poľský zlotý (PLN)	4.679	-0.29	-0.37	1.76

Final energy consumption in the industry sector by energy product, EU  
(In PJ, 2020)



Zdroj: Eurostat

---

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – základných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči 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.