

## MESIAC v skratke

December 2022

Posledný mesiac v roku bol pesimistický, dlhopisové výnosy rástli, rástli aj prirážky na podnikových dlhopisoch. Akcie klesali na všetkých hlavných trhoch a aj vo všetkých sektoroch. Vývoj cien komodít bol zmiešaný, keď ceny energií klesali a ceny kovov a agrokomodít naopak rástli. Euro v decembri posilnilo voči 90% svetových mien.

Trh špekuloval o ukončení cyklu zvyšovania sadzieb v USA, keď prichádzajúce údaje o spotrebiteľskej inflácii naznačovali jej postupný pokles. Na druhej strane sa ale predovšetkým trh práce ukázal ako veľmi odolný, keď nezamestnanosť zostala na príliš nízkej úrovni a rast miezd bol príliš vysoký. To viedlo investorov k názoru, že predsa len bude potrebné ešte sadzby „nejaký čas“ zvyšovať, výnosy na dlhopisoch rástli.

Centrálne banky v eurozóne a v USA v decembri zvýšili sadzby, ale už „len“ o pol percentuálneho bodu, kým doteraz zvyšovali až o trištvrte bodu.

Vyššie sadzby samozrejme spomaľujú hospodársky rast, čo vedie k nižším tržbám a ziskom firiem a k poklesom cien akcií. A aj energií, keďže dopyt po rope sa v recesii znižuje rýchlejšie než ponuka.

K poklesu cien akcií a energií prispelo aj náhle uvoľnenie karanténnych opatrení v Číne. Z jedného dňa na druhý prešla krajina z úplne prisnej na úplne uvoľnenú proticovidovú politiku, čo v nepremorenej a slabo zaočkovanej populácii znamená okamžitý rast počtu infikovaných a teda práceneschopných ľudí.

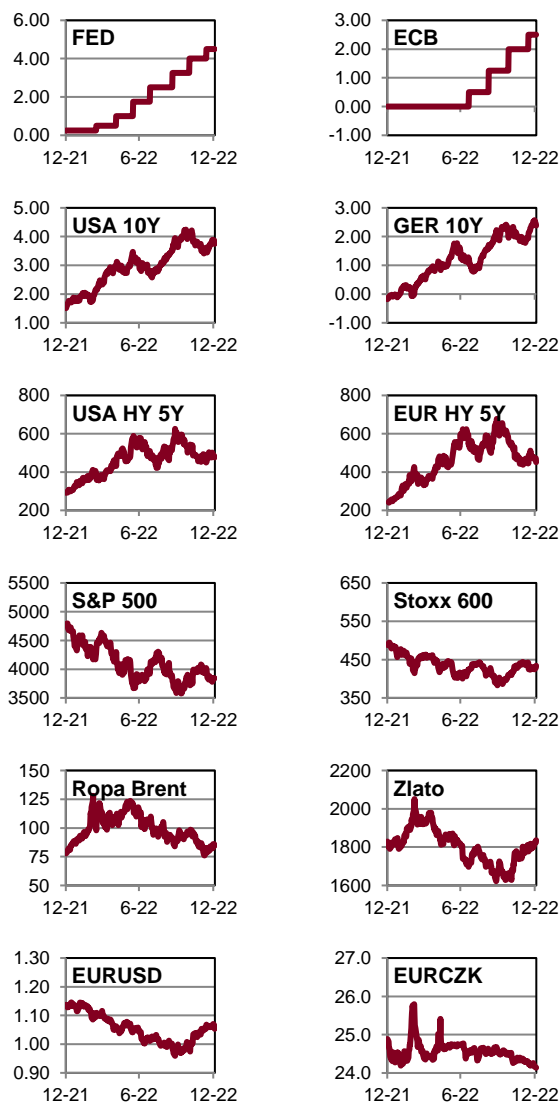
Guvernérka Európskej centrálnej banky Christine Lagarde povedala, že by bola prekvapená, ak by bola inflácia v eurozóne na vrchole. Trh si to vysvetlil tak, že úrokové sadzby v eurozóne ešte „pôjdu hore“, a to rýchlejšie ako inde. Euro by bolo úročená viac, a preto posilnilo.

Z podnikových správ zaujal taiwanský výrobca polovodičov TSMC, ktorý napokon po urgenciách prezidenta Joea Bidena postaví v americkej Arizone sofistikovaný závod na výrobu polovodičov. Pre Apple, ktorý je najväčším klientom TSMC, je to dôležitý strategický úspech.

Tesla doručila Pepsi prvý elektrický kamión s dojazdom 800 km na jedno nabitie batérie. Akcie spoločnosti ale v decembri na newyorskej burze klesli o 37%. Investorov znepokojil oproti očakávaniam slabší predaj a aj angažovanie Elona Muska v Twitteri, „lebo potom nemá na Teslu čas“.

Vedcom sa podarilo uskutočniť prvú jadrovú fúziu s čistým energetickým prebytkom.

Údaje k 30.12.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.50	0.50	4.25	3.00
Kanada (BoC)	4.25	0.50	4.00	3.25
EMU (ECB)	2.50	0.50	2.50	2.50
Veľká Británia (BoE)	3.50	0.50	3.25	3.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	3.25	6.50
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	10.60	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	5.00	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	3.10	0.25	3.00	1.60
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	4.50	6.75
Rusko (CBOR)	7.50	0.00	-1.00	-0.25
India (RBoI)	6.25	0.35	2.25	0.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	%	pp	pp	pp
USA	3.87	0.27	2.36	1.47
Kanada	3.30	0.36	1.87	1.26
Nemecko	2.57	0.64	2.75	2.14
Francúzsko	3.12	0.71	2.92	2.33
Taliansko	4.72	0.84	3.54	2.70
Španielsko	3.66	0.72	3.10	2.10
Veľká Británia	3.67	0.51	2.70	2.48
Slovensko	3.70	0.55	3.56	2.88
Česko	5.10	0.38	2.25	3.38
Maďarsko	8.98	0.80	4.47	6.96
Poľsko	6.86	0.27	3.19	3.56
Japonsko	0.42	0.17	0.35	0.37
Austrália	4.05	0.52	2.38	1.42
Brazília	12.69	-0.05	1.85	2.43
Rusko	15.99	0.00	7.54	8.50
India	7.33	0.04	0.87	0.00
Čína	2.84	-0.08	0.06	-1.05
<b>Korporátne prirážky</b>	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	82	6	33	33
USA High Yield 5Y	485	32	193	177
EUR Inv. Grade 5Y	92	2	44	47
EUR High Yield 5Y	475	18	233	243
<b>Akcie - národné indexy</b>	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 840	-5.90	-19.44	43.61
USA (Dow Jones)	33 147	-4.17	-8.78	34.10
USA (Nasdaq)	10 466	-8.73	-33.10	51.61
Kanada (S&P/TSX)	19 385	-5.22	-8.66	19.59
Európa (Stoxx 600)	425	-3.44	-12.90	9.18
Nemecko (DAX)	13 924	-3.29	-12.35	7.79
Francúzsko (CAC 40)	6 474	-3.93	-9.50	21.86
Taliansko (FTSEMIB)	23 707	-3.67	-13.31	8.48
Španielsko (IBEX)	8 229	-1.60	-5.56	-18.07
Veľká Británia (FTSE100)	7 452	-1.60	0.91	-3.07
Švajčiarsko (SMI)	10 729	-3.58	-16.67	14.36
Japonsko (Nikkei 225)	26 095	-6.70	-9.37	14.63
Austrália (S&P/ASX)	7 039	-3.37	-5.45	16.05
Čína (Shanghai)	3 089	-1.97	-15.13	-6.59
Hong Kong (Hang Seng)	19 781	6.37	-15.46	-33.88
Taiwan (TAIEX)	14 138	-4.99	-22.40	32.84
Kórea (Kospi)	2 236	-9.55	-24.89	-9.37
Brazília (BOVESPA)	109 735	-2.45	4.69	43.63
Mexiko (BOLSA)	48 464	-6.23	-9.03	-1.80
India (Sensex)	60 841	-3.58	4.44	78.64
Južná Afrika (Top 40)	66 955	-2.35	-0.14	27.45
Rusko (MOEX)	2 154	-0.94	-43.12	2.10
CEE (CECEUR)	1 337	1.46	-23.16	-29.85
Česko (PX)	1 202	-1.12	-15.73	11.46
Maďarsko (BUX)	43 794	-4.76	-13.66	11.22
Poľsko (WIG20)	1 792	3.21	-20.95	-27.19



Údaje k 30.12.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory /</b>		%	%	%
Energie	259	-4.18	46.34	15.31
Materiál	309	-3.93	-9.44	18.22
Priemysel	309	-3.52	-10.88	20.84
Bežná spotreba	289	-9.69	-32.38	25.77
Základná spotreba	277	-2.88	-4.90	18.07
Zdravotníctvo	346	-2.08	-4.73	55.09
Finančníctvo	135	-3.53	-9.32	7.82
Informačné technológie	385	-8.45	-30.61	80.51
Telekomunikácie	71	-7.10	-36.52	-2.83
Utility	160	-0.91	-4.57	24.68
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All Commodities	3 828	-0.81	19.75	58.46
RICI Energy	496	-4.88	44.01	40.00
RICI Precious Metals	2 313	6.39	2.92	34.67
RICI Industrial Metals	1 676	1.35	-7.55	22.63
RICI Agriculture	1 294	0.69	8.46	60.59
Ropa	85.9	0.56	10.45	28.47
Zemný plyn	4.5	-35.43	19.97	51.54
Zlato	1 824	3.14	-0.28	40.01
Striebro	24.0	7.93	2.77	41.43
Meď	8 372	1.61	-13.87	15.52
Hliník	2 378	-4.02	-15.30	4.85
Pšenica	792	2.66	2.76	85.48
Kukurica	679	2.49	14.37	93.44
<b>Meny</b>		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.071	2.87	-5.85	-10.83
Britská libra (GBP)	0.885	2.59	5.23	-0.31
Švajčiarsky frank	0.990	0.56	-4.62	-15.44
Kanadský dolár (CAD)	1.451	3.93	0.92	-3.86
Japonský jen (JPY)	140.4	-2.28	7.27	3.79
Austrálsky dolár (AUD)	1.572	2.51	0.45	2.24
Česká koruna (CZK)	24.16	-0.76	-2.90	-5.27
Maďarský forint (HUF)	399.6	-2.28	8.24	28.59
Poľský zlotý (PLN)	4.685	0.32	2.14	12.14
Turecká líra (TRY)	19.984	3.15	32.50	339.51
Brazílsky real (BRL)	5.660	4.77	-10.72	42.25
Ruský rubel' (RUB)	79.23	24.31	-7.31	14.35
Indická rupia (INR)	88.15	4.50	4.68	15.19
Čínsky juan (CNY)	7.363	0.43	1.97	-5.63

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>												
Svet	5.67	0.26	2.53	2.18	4.40	0.20	1.50	0.89	727	-4.85	-17.46	23.65
Vyspelé krajiny	3.17	0.43	3.05	2.45	3.26	0.42	2.34	1.67	2033	-5.18	-17.40	28.17
EEMEA	9.17	0.31	1.59	1.75	7.69	0.29	2.64	3.48	482	-3.54	-22.91	-11.90
Latinská Amerika	19.15	0.04	8.72	9.94	11.11	-0.08	2.05	2.53	88277	-4.62	-4.36	2.96
EM Ázia	4.96	0.11	1.08	0.59	4.42	-0.01	0.46	-0.34	875	-1.73	-18.19	-5.13
<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>												
<b>Akciové indexy</b>												

**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 / trójška 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.