

MESIAC v skratke

November 2023

November patril na finančnom trhu medzi najúspešnejšie mesiace vôbec, významne narástli ceny všetkých dôležitých aktív.

Pri štátnych dlhopisoch klesali výnosy (a teda rástli ceny) najmä pri dlhopisoch s dlhšou splatnosťou. Americké dlhopisy sa zhodnotili o niečo viac ako európske a v rámci európskych sa o niečo viac zhodnotili dlhopisy krajín s horším kreditným profilom. Extrémne zarobili podnikové dlhopisy, keď výrazne klesli rizikové prirážky, a to najmä na dlhopisoch amerických podnikov s horším ratingom (high-yieldy).

Ceny akcií rástli v novembri závažným tempom, niektoré indexy atakovali hranicu +10 %. Americké akcie ťahal nahor najmä technologický sektor, ale darilo sa drvivej väčšine odvetví. Európske akcie za americkými o niečo zaostávali, hoci boli podporené aj pomerne nízkou cenou v porovnaní s tržbami či so ziskom.

Za optimizmom stála zmena očakávaní v nastavení úrokových sadziieb. Kým doteraz investori považovali za celkom možné, že sa úrokové sadzby v USA alebo v eurozóne budú ešte zvyšovať, v priebehu novembra svoje nastavenie zmenili a myslia si, že sme už na vrchole.

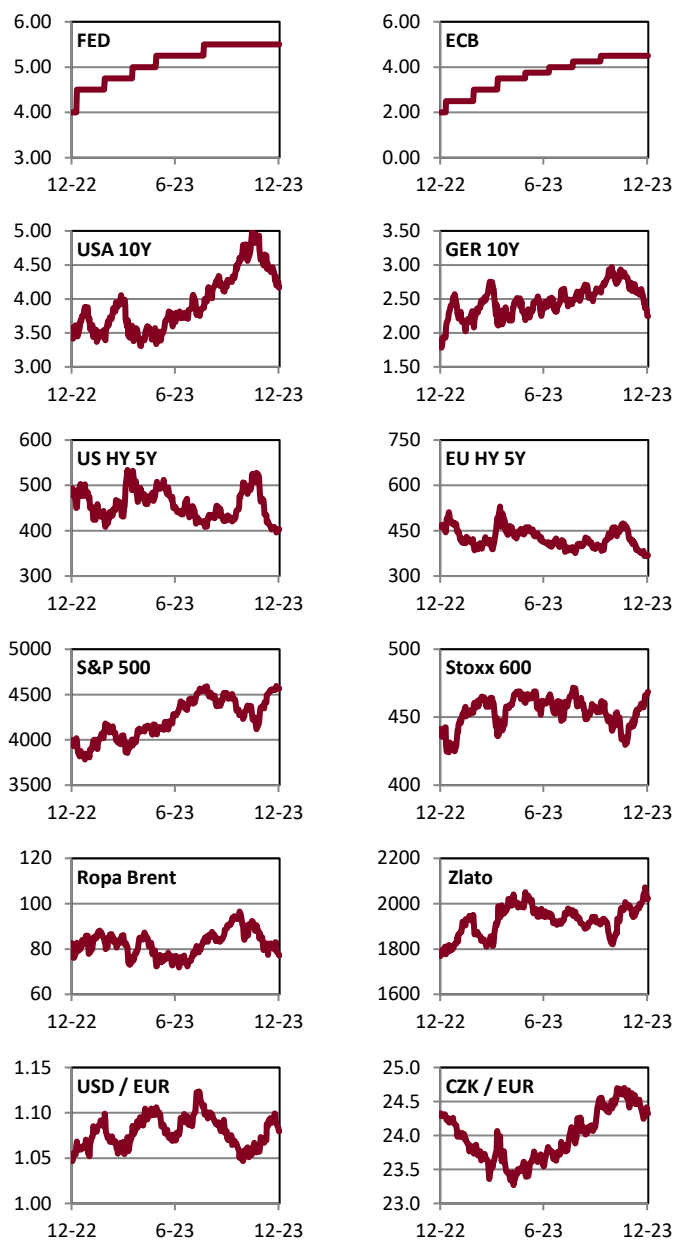
Prispelo k tomu niekoľko faktorov. Tak napríklad podľa zverejneného čísla na začiatku mesiaca pribudlo v októbri v USA menej nových pracovných miest, ako sa čakalo, a vzrástla miera nezamestnanosti. A hlavne spotrebiteľská inflácia za október bola aj v USA a aj v eurozóne nižšia, než sa čakalo. Miernejšie menové vyhlídky podporila napríklad aj členka Výkonného výboru ECB Isabel Schnabel, podľa ktorej bola nižšia inflácia pozitívnym prekvapením a ďalšie zvyšovanie sadziieb v eurozóne už nebude potrebné.

Celkovo kým v uplynulých dvoch rokoch centrálna banka po celom svete zvyšovala úrokové sadzby, teraz sa karta obracia a niektoré z nich už sadzby znižujú. V Európe okolité Poľsko, Maďarsko a Ukrajina, v Latinskej Amerike Brazília, Peru, Čile. Celkovo Európa bez východnej Európy, severná Amerika a Ázia/Pacifik sú ešte stále opatrnejšie.

Nemecko bude dotovať ceny elektriny. Krajina čelí problémom s nedostatkom elektriny po tom, čo sa nerozumne zamerala na nespoľahlivé a nevykonné obnoviteľné zdroje a postupne zatvorila 36 jadrových reaktorov. Teraz sa musí spoliehať na uhoľné elektrárne, kde často nízka hladina riek znemožňuje dopravu uhlia, a na dodávky elektriny z francúzskych jadrových elektrární, ktoré však prechádzajú rozsiahlou údržbou a tiež čelia problémom s nízkym stavom vodnej hladiny riek.

Taiwanský výrobca polovodičov TSMC plánuje postaviť v Japonsku závod na výrobu 3 nm polovodičov. TSMC buduje v krajine vychádzajúceho slnka už dva závody a v prípade realizácie tretieho podniku sa Japonsko stane najväčším výrobcom polovodičov na svete.

Údaje k 30. 11. 2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.50	0.00	1.50	3.25
Kanada (BoC)	5.00	0.00	1.25	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	2.50	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	2.25	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.75	0.00	1.25	2.50
Česko (ČNB)	7.00	0.00	0.00	5.25
Maďarsko (MNB)	11.50	-0.75	-1.50	10.60
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	-1.00	4.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	4.35	0.25	1.50	2.85
Brazília (BCdB)	12.25	-0.50	-1.50	5.75
Rusko (CBoR)	15.00	0.00	7.50	7.50
India (RBoI)	6.50	0.00	0.60	0.00
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.33	-0.60	0.72	1.34
Kanada	3.55	-0.51	0.62	1.29
Nemecko	2.45	-0.36	0.52	2.13
Francúzsko	3.02	-0.41	0.62	2.34
Taliansko	4.23	-0.50	0.36	1.02
Španielsko	3.47	-0.41	0.53	1.97
Veľká Británia	4.18	-0.34	1.02	2.81
Slovensko	3.65	-0.39	0.49	2.75
Česko	4.32	-0.40	-0.41	2.25
Maďarsko	6.76	-0.72	-1.42	3.62
Poľsko	5.52	-0.15	-1.08	2.46
Japonsko	0.67	-0.28	0.42	0.58
Austrália	4.41	-0.51	0.88	1.82
Brazília	10.90	-0.96	-1.84	1.01
Rusko	11.74	-0.76	1.54	2.91
India	7.28	-0.07	0.00	-0.33
Čína	2.68	-0.01	-0.24	-0.69
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	62	-17	-13	-13
USA High Yield 5Y	403	-114	-49	11
EUR Inv. Grade 5Y	66	-20	-24	-15
EUR High Yield 5Y	367	-87	-90	35
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 568	8.92	11.95	65.49
USA (Nasdaq)	14 226	10.70	24.05	94.07
Kanada (S&P/TSX)	20 236	7.22	-1.06	33.15
Európa (Stoxx 600)	462	6.45	4.90	29.13
Nemecko (DAX)	16 215	9.49	12.63	44.04
Francúzsko (CAC 40)	7 311	6.17	8.49	46.10
Taliansko (FTSEMIB)	29 737	7.19	20.83	54.97
Španielsko (IBEX)	10 058	11.54	20.27	10.81
V. Británia (FTSE100)	7 454	1.80	-1.58	6.78
Švajčiarsko (SMI)	10 854	4.46	-2.46	20.10
Japonsko (Nikkei 225)	33 487	8.52	19.73	49.82
Austrália (S&P/ASX)	7 087	4.52	-2.70	25.06
Čína (Shanghai)	3 030	0.36	-3.86	17.06
Hongkong (HangSeng)	17 043	-0.41	-8.36	-35.70
Taiwan (TAIEX)	17 434	8.95	17.17	76.31
Kórea (Kospi)	2 535	11.30	2.54	20.91
Brazília (BOVESPA)	127 331	12.54	13.20	42.26
Mexiko (BOLSA)	54 060	10.19	4.60	29.54
India (Sensex)	66 988	4.87	6.16	85.08
Južná Afrika (Top 40)	69 647	9.04	1.58	55.96
Rusko (MOEX)	3 166	-1.10	45.59	32.32
Česko (PX)	1 389	1.66	14.31	29.99
Maďarsko (BUX)	57 878	3.29	25.87	44.30
Poľsko (WIG20)	2 215	3.05	27.59	-3.31



Údaje k 30. 11. 2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	256	-1.42	-5.20	22.58
Materiál	323	6.66	0.54	41.30
Priemysel	352	8.63	9.79	46.87
Bežná spotreba	369	9.70	15.36	58.16
Základná spotreba	269	2.62	-5.66	18.62
Zdravotníctvo	338	4.54	-4.23	36.15
Finančnictvo	144	9.04	3.13	26.07
Inform. technológie	564	13.21	34.12	150.63
Telekomunikácie	98	7.42	28.46	40.63
Utility	151	5.08	-6.47	13.66
Komodity		%	%	%
RICI All	3 723	-2.19	-3.54	59.71
RICI Energy	454	-7.81	-12.92	26.07
RICI Precious Metals	2 398	4.58	10.27	58.63
RICI Industrial	1 554	0.20	-6.04	32.38
RICI Agriculture	1 317	1.00	2.49	70.28
Ropa	82.8	-5.24	-3.04	41.08
Zemný plyn	2.8	-21.62	-59.57	-39.25
Zlato	2 036	2.65	15.15	66.85
Striebro	25.3	10.62	13.87	77.91
Meď	8 465	4.36	2.74	36.56
Hliník	2 193	-2.60	-11.48	12.00
Pšenica	570	2.52	-26.09	10.57
Kukurica	462	-3.55	-30.25	25.99
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.089	2.96	4.63	-3.79
Britská libra (GBP)	0.863	-0.89	-0.06	-2.81
Švajč. frank (CHF)	0.953	-1.03	-3.17	-15.73
Kanad. dolár (CAD)	1.477	0.64	5.79	-1.85
Japonský jen (JPY)	161.4	0.60	12.31	25.64
Austr. dolár (AUD)	1.648	-1.24	7.50	6.39
Česká koruna (CZK)	24.30	-1.09	-0.19	-6.40
Maď. forint (HUF)	380.2	-0.63	-7.04	17.48
Poľský zlotý (PLN)	4.355	-2.20	-6.75	1.48
Turecká líra (TRY)	31.482	5.10	62.50	433.45
Brazílsky real (BRL)	5.355	0.52	-0.87	22.44
Ruský rubel' (RUB)	97.91	-0.90	53.63	28.92
Indická rupia (INR)	91.10	2.56	7.99	15.08
Čínsky jüan (CNY)	7.769	0.34	5.96	-1.53

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.82	0.12	2.34	3.33	4.36	-0.35	0.12	0.66	836	7.91	9.39	45.46
Vyspelé krajiny	4.47	0.01	1.71	3.40	3.46	-0.48	0.62	1.57	2366	8.13	10.35	51.06
EEMEA	18.16	1.04	9.18	7.29	6.95	-0.40	-0.45	2.59	502	5.99	0.61	-0.59
Latinská Amerika	25.78	0.03	6.28	12.12	10.12	-0.87	-1.09	1.10	94938	10.02	2.58	7.97
EM Ázia	5.31	-0.01	0.41	0.57	4.32	-0.14	-0.19	-0.47	907	5.60	1.79	11.48

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.