

## MESIAC v skratke

**Október 2021**

Výnosy na štátnych dlhopisoch na všetkých hlavných trhoch v októbri rástli. Môže za to stále vysoká inflácia najmä vo výrobnej sfére a tak si časť investorov myslí, že pretrvá dlhšie a niektorí si myslia, že centrálné banky budú musieť zareagovať zvyšovaním úrokových sadzieb. Mierne vzrástli aj rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch – investori nemajú radi inflačné prostredie a ani výpadky v dodávateľsko – odberateľských vzťahoch.

Akcie paradoxne ale vzrástli, a to pomerne výrazne. V USA okolo 6 – 7%, v Európe okolo 2 – 5% podľa indexu. V emerging markets vzrástli len veľmi mierne.

Hneď v úvode mesiaca akciový trh podporila dočasná dohoda v americkom Kongrese o zvýšení dlhového stropu o 480 mld. USD na 28.9 bilióna USD, čo by malo stačiť do 3. decembra 2021.

A potom dobrú náladu počas mesiaca udržiavali hlavne dva faktory – jeden hovoriaci o blízkej minulosti a jeden o blízkej budúcnosti.

Z minulosti - výborná výsledková sezóna za 3Q 2021 na oboch stranách Atlantiku. Z amerického indexu S&P 500 reportovalo takmer 450 firiem z 500. Tržby medziročne rástli o 19%, čo je o 3 percentuálne body viac ako čakali analytici. Zisky rástli o 42%, čo je o 10 p.b. viac ako čakal trh. Navyše, vo všetkých desiatich hlavných sektoroch boli zisky vyššie ako očakávania, najviac vo finančníctve, v energetike a zdravotníctve.

V Európe boli výsledky podobné. V indexe Stoxx 600 reportovalo takmer 330 podnikov zo 442, ktoré reportujú kvartálne. Tržby rástli medziročne o 18%, čo je o 6 p.b. viac ako sa čakalo. Zisky rástli o 44%, o 10% viac ako čakali analytici. V Európe prekvapili pozitívne všetky sektory okrem utilít a realitného sektora.

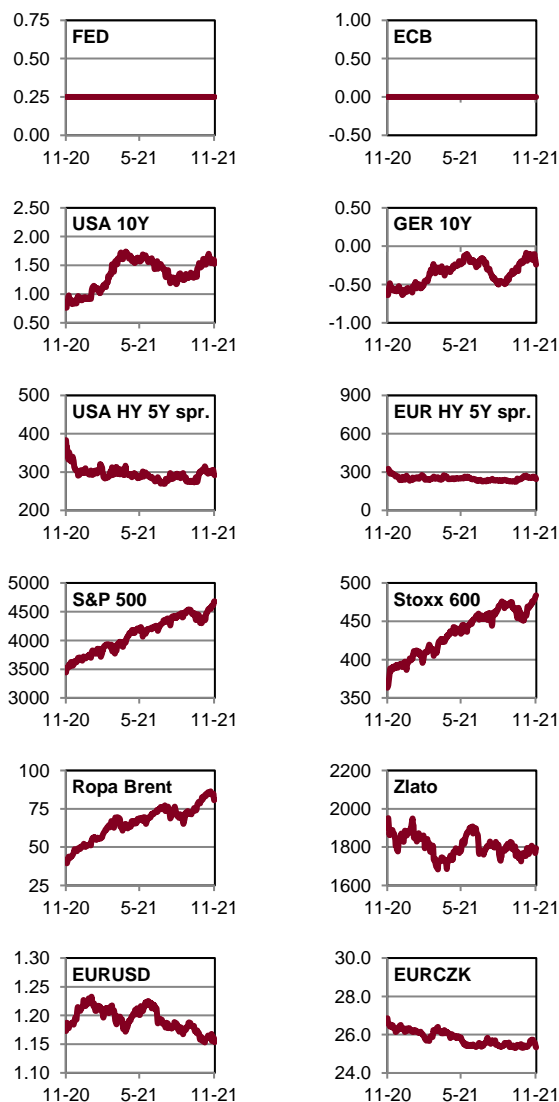
Z budúcnosti – ide o indikátory dôvery v rôznych segmentoch ekonomiky - priemysle, v stavebníctve, v službách, dôvery spotrebiteľov. A tie sú vo veľkej väčšine pozitívne a nielen to, sú veľmi pozitívne, hlavne v USA. To znamená, že podniky v rôznych odvetviach a aj spotrebiteľia očakávajú v najbližších mesiacoch dobré časy.

Napokon, badať prvé opatrné náznaky uvoľňovania napätia v dodávateľsko – odberateľských vzťahoch, napríklad už klesá cena prepravy kontajnerov s tovarom z Číny do USA a do Európy.

Okrem akcií v októbri rástli aj komodity, ktoré ťažia z rastúceho dopytu, ktorý hlavne pri energetických komoditách nestačí pokryť ponuka, ktorá sa zvyšuje tiež, ale pomalšie.

Euro oslabilo v priebehu mesiaca voči väčšine mien sveta, najviac voči liberijskému doláru, o vyše 13%. Naopak voči euru najviac oslabil turecká líra, o vyše 7%. Turecké vedenie naďalej podkopáva dôveru zahraničiaci, keď napriek enormnej inflácii centrálna banka znižuje úrokové sadzby.

Údaje k 29.10.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA (FED)	0.25	0.00	0.00	-0.25
Kanada (BoC)	0.25	0.00	0.00	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.10	0.00	0.00	-0.15
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	1.50	0.75	1.25	1.45
Maďarsko (MNB)	1.80	0.15	1.20	0.90
Poľsko (NBP)	0.50	0.40	0.40	-1.00
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	-0.15	-1.40
Brazília (BCdB)	7.75	1.50	5.75	-6.25
Rusko (CBOR)	7.50	0.75	3.25	-2.50
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.25
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	1.55	0.06	0.68	-0.27
Kanada	1.72	0.21	1.06	0.53
Nemecko	-0.11	0.09	0.52	-0.27
Francúzsko	0.27	0.12	0.61	-0.20
Taliansko	1.17	0.31	0.41	-0.49
Španielsko	0.61	0.15	0.47	-0.59
Veľká Británia	1.03	0.01	0.77	-0.21
Slovensko	0.20	0.07	0.58	-0.35
Česko	2.65	0.56	1.59	2.17
Maďarsko	3.92	0.69	1.67	0.94
Poľsko	2.84	0.66	1.65	-0.25
Japonsko	0.10	0.03	0.06	0.15
Austrália	2.09	0.60	1.26	-0.26
Brazília	12.22	1.10	4.32	0.82
Rusko	8.22	0.90	2.07	-0.36
India	6.39	0.17	0.50	-0.40
Čína	2.97	0.09	-0.21	0.22
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	52	-1	-13	-26
USA High Yield 5Y	305	3	-116	-118
EUR Inv. Grade 5Y	51	2	-14	-22
EUR High Yield 5Y	264	16	-104	-67
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 605	6.91	40.84	116.61
USA (Dow Jones)	35 820	5.84	35.16	97.44
USA (Nasdaq)	15 498	7.27	42.04	198.67
Kanada (S&P/TSX)	21 037	4.82	35.02	42.26
Európa (Stoxx 600)	476	4.55	38.89	40.28
Nemecko (DAX)	15 689	2.81	35.76	47.11
Francúzsko (CAC 40)	6 830	4.76	48.67	51.47
Taliansko (FTSEMIB)	26 876	4.64	49.78	56.94
Španielsko (IBEX)	9 058	2.97	40.38	-0.94
Veľká Británia (FTSE 100)	7 238	2.13	29.77	4.07
Švajčiarsko (SMI)	12 108	4.00	26.30	54.68
Japonsko (Nikkei 225)	28 893	-1.90	25.75	65.81
Austrália (S&P/ASX)	7 324	-0.11	23.55	37.72
Čína (Shanghai)	3 547	-0.58	10.01	14.41
Hong Kong (Hang Seng)	25 377	3.26	5.27	10.65
Taiwan (TAIEX)	16 987	0.31	35.40	82.85
Kórea (Kospi)	2 971	-3.20	31.03	47.93
Brazília (BOVESPA)	103 501	-6.74	10.16	59.42
Mexiko (BOLSA)	51 310	-0.15	38.72	6.87
India (Sensex)	59 307	0.31	49.71	112.34
Južná Afrika (Top 40)	60 808	5.09	28.09	38.14
Rusko (MOEX)	4 150	1.13	54.24	108.58
CEE (CECEUR)	1 764	1.73	61.04	23.64
Česko (PX)	1 326	0.09	57.32	43.86
Maďarsko (BUX)	54 198	2.54	67.90	81.85
Poľsko (WIG20)	2 405	4.10	58.65	32.53



Údaje k 29.10.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>		%	%	%
Energie	183	7.26	82.93	-12.52
Materiál	322	4.12	26.62	56.14
Priemysel	341	4.58	35.83	68.50
Bežná spotreba	425	8.23	40.69	130.42
Základná spotreba	274	2.90	15.32	27.51
Zdravotníctvo	350	3.98	28.48	85.48
Finančníctvo	152	5.60	59.33	58.02
Informačné technológie	526	7.54	46.31	239.12
Telekomunikácie	115	1.21	34.11	62.21
Utility	158	5.01	8.37	29.79
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All Commodities	3 253	5.36	67.35	47.65
RICI Energy	381	6.67	123.37	25.70
RICI Precious Metals	2 267	4.85	0.46	31.59
RICI Industrial Metals	1 759	6.07	45.95	69.35
RICI Agriculture	1 144	3.79	46.11	34.79
Ropa	84.4	7.46	125.25	74.70
Zemný plyn	5.4	-7.52	61.78	79.31
Zlato	1 783	1.50	-5.08	39.63
Striebro	23.9	7.81	1.04	33.46
Meď	9 496	6.26	41.34	95.67
Hliník	2 717	-4.97	46.96	56.66
Pšenica	773	6.51	29.11	85.65
Kukurica	568	5.87	42.60	60.18
<b>Meny</b>		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.156	-0.19	-0.76	5.25
Britská libra (GBP)	0.845	-1.71	-6.11	-5.83
Švajčiarsky frank (CHF)	1.058	-1.87	-0.91	-2.54
Kanadský dolár (CAD)	1.432	-2.48	-7.71	-2.75
Japonský jen (JPY)	131.8	2.24	8.07	14.48
Austrálsky dolár (AUD)	1.538	-4.04	-7.21	6.55
Česká koruna (CZK)	25.65	1.20	-5.87	-5.10
Maďarský forint (HUF)	360.2	0.23	-1.69	16.80
Poľský zlotý (PLN)	4.611	0.02	0.04	7.05
Turecká líra (TRY)	11.105	7.67	14.09	226.77
Brazílsky real (BRL)	6.516	3.41	-2.61	85.98
Ruský rubel (RUB)	81.94	-2.69	-11.42	18.01
Indická rupia (INR)	87.28	1.38	0.39	19.73
Čínsky juan (CNY)	7.402	-0.89	-5.30	-0.20

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>												
Svet	2.98	0.07	0.45	-0.41	2.97	0.15	0.54	0.00	865	4.88	35.14	80.45
Vyspelé krajiny	0.11	0.00	0.00	-0.16	0.98	0.11	0.60	-0.25	2406	5.43	38.47	85.53
EEMEA	7.30	-0.06	2.30	-0.03	4.56	0.60	1.39	0.65	639	2.19	39.09	35.63
Latinská Amerika	9.39	1.08	2.89	-1.49	9.66	0.57	2.80	0.92	91760	-3.46	14.05	19.41
EM Ázia	3.79	0.00	-0.02	-0.61	4.02	0.12	0.10	0.09	1095	0.99	10.07	53.53
<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 / trójska 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 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 2020 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2020. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách 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 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.