

MESIAC v skratke

December 2021

V decembri bol finančný trh ovplyvnený hlavne správami o novej mutácii koronavírusu Omikron. Ten je infekčnejší ako delta, a navyše účinnosť vakcín je zdá sa nižšia. Na druhej strane prináša pravdepodobne miernejší priebeh choroby, s menším počtom hospitalizovaných v pomere k nakazeným. Aj tak však veľmi vysoká infekčnosť asi zvýši mieru hospitalizácií a navyše bude potrebné naraz karanténizovať veľké množstvo ľudí.

Finančný trh si z toho ale ťažkú hlavu nerobí. Rástli výnosy na dlhopisoch s dlhšou dobou splatnosti, a teda dlhopisoví investori veria vo vyšší hospodársky rast v budúcnosti.

Podobne rozmyšľajú aj investori do akcií, všetky hlavné národné akciové indexy a všetky sektorové indexy v decembri rástli. V roku 2021 sa akciám darilo, napríklad americký S&P 500 zhodnotil o 27%, európsky Stoxx 600 o 22%. Zo sektorov sa v roku 2021 darilo najmä energiám, informačným technológiám a finančníctvu.

V decembri mohli byť spokojní aj investori do komodít, snáď s výnimkou investorov do zemného plynu. Z pohľadu roka však aj ten zhodnotil, na rozdiel od drahých a priemyselných kovov. Hlavne pokles drahých kovov môže byť v roku vysokej inflácie pre mnohých prekvapením.

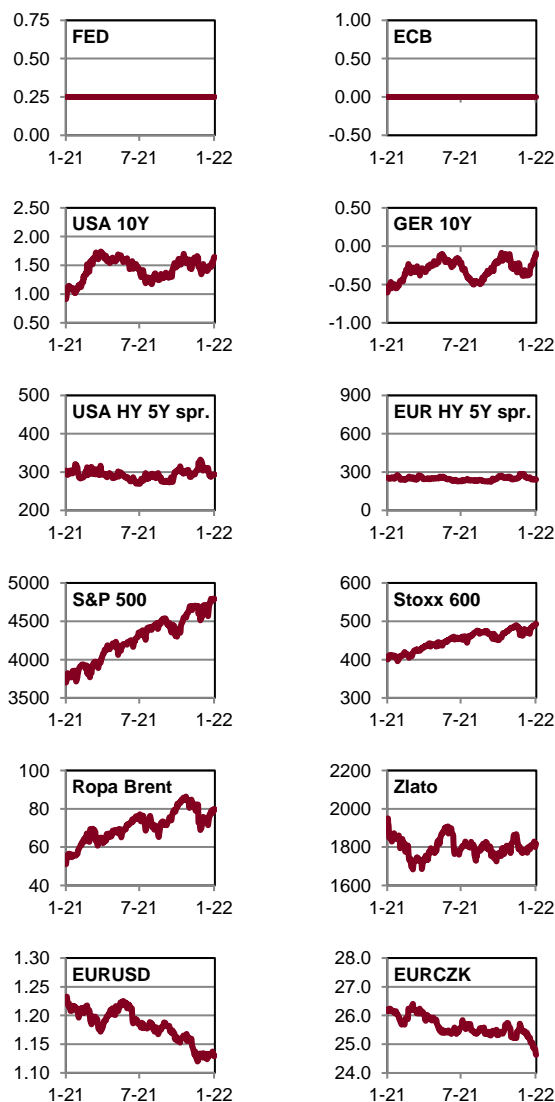
Americký dolár sa voči euru v decembri síce mierne znehodnotil, za celý rok 2021 však vzrástol o 7%. Euro sa za celý rok 2021 oslabilo voči trom štvrtinám mien sveta, pre zaujímavosť najviac voči seychellskej rupii, o 65%. Posilnilo voči štvrtine mien sveta, najviac voči kubánskeho pesu, o 95%, keď Kuba zrušila systém dvoch mien (národnej a konvertibilnej – obdoba našich socialistických bonov) a zafixovala nový slabší kurz pesa.

V poslednom mesiaci roka sa centrálné banky činili. Niektoré len pohrozili sprísnením menovej politiky a niektoré ju aj naozaj sprísnil. Americká centrálna banka oznámila, že do marca 2022 skončí s programom výkupu dlhopisov do svojho portfólia a potom asi trikrát do konca roka zvýši úrokové sadzby. Európska centrálna banka v marci skončí so špeciálnym pandemickým programom výkupu dlhopisov, ale bude pokračovať so „štandardným“ programom nákupov za 20 mld. EUR mesačne.

Úrokové sadzby v decembri zvýšila britská centrálna banka a z okolitých krajín česká, maďarská a aj poľská centrálna banka.

Prepadákom mesiaca a asi aj roka sa stala hospodárska politika Turecka. Napriek enormnej a stále rastúcej inflácii – v novembri medziročne 21% a decembri už 36% - tamojšia centrálna banka znižuje sadzby. Zahraniční investori utekajú a líra prudko oslabuje, za rok 2021 voči euru o rekordných 66%. Prezident Erdogan prisľúbil vykrývať zahraničným investorom straty z pohybu kurzu zo štátneho rozpočtu (...)

Údaje k 31.12.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.25	0.00	0.00	-0.50
Kanada (BoC)	0.25	0.00	0.00	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.25	0.15	0.15	0.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	3.75	1.00	3.50	3.70
Maďarsko (MNB)	2.40	0.30	1.80	1.50
Poľsko (NBP)	1.75	0.50	1.65	0.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Brazília (BCdB)	9.25	1.50	7.25	-4.50
Rusko (CBOR)	8.50	1.00	4.25	-1.50
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-2.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	1.51	0.07	0.60	-0.93
Kanada	1.43	-0.14	0.75	-0.30
Nemecko	-0.18	0.17	0.39	-0.39
Francúzsko	0.20	0.19	0.54	-0.49
Taliansko	1.17	0.20	0.63	-0.64
Španielsko	0.57	0.17	0.52	-0.82
Veľká Británia	0.97	0.16	0.77	-0.27
Slovensko	0.14	0.19	0.66	-0.76
Česko	2.86	0.28	1.56	2.42
Maďarsko	4.51	0.18	2.43	1.35
Poľsko	3.67	0.57	2.44	0.04
Japonsko	0.07	0.01	0.05	0.03
Austrália	1.67	-0.02	0.70	-1.10
Brazília	10.84	-0.46	3.93	-0.56
Rusko	8.45	0.06	2.53	0.09
India	6.46	0.13	0.59	-0.06
Čína	2.77	-0.09	-0.37	-0.26
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	49	-9	-1	-18
USA High Yield 5Y	292	-36	-1	-63
EUR Inv. Grade 5Y	48	-10	0	-25
EUR High Yield 5Y	242	-43	0	-47
Akcie - národné indexy	%	%	%	
USA (S&P 500)	4 766	4.36	26.89	112.89
USA (Dow Jones)	36 338	5.38	18.73	83.87
USA (Nasdaq)	15 645	0.69	21.39	190.63
Kanada (S&P/TSX)	21 223	2.72	21.74	38.82
Európa (Stoxx 600)	488	5.37	22.25	34.97
Nemecko (DAX)	15 885	5.20	15.79	38.36
Francúzsko (CAC 40)	7 153	6.43	28.85	47.11
Taliansko (FTSEMIB)	27 347	5.94	23.00	42.18
Španielsko (IBEX)	8 714	4.92	7.93	-6.83
Veľká Británia (FTSE 100)	7 385	4.61	14.30	3.38
Švajčiarsko (SMI)	12 876	5.89	20.29	56.64
Japonsko (Nikkei 225)	28 792	3.49	4.91	50.63
Austrália (S&P/ASX)	7 445	2.60	13.02	31.40
Čína (Shanghai)	3 640	2.13	4.80	17.27
Hong Kong (Hang Seng)	23 398	-0.33	-14.08	6.35
Taiwan (TAIEX)	18 219	4.54	23.66	96.89
Kórea (Kospi)	2 978	4.88	3.63	46.94
Brazília (BOVESPA)	104 822	2.85	-11.93	74.04
Mexiko (BOLSA)	53 272	7.19	20.89	16.72
India (Sensex)	58 254	2.08	21.99	118.78
Južná Afrika (Top 40)	67 052	4.67	23.30	52.73
Rusko (MOEX)	3 787	-2.66	15.15	69.63
CEE (CECEEUR)	1 740	4.37	21.85	17.33
Česko (PX)	1 426	5.07	38.84	54.73
Maďarsko (BUX)	50 721	-1.45	20.63	58.49
Poľsko (WIG20)	2 267	3.31	14.26	16.38



Údaje k 31.12.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	177	2.92	36.90	-22.50
Materiál	341	6.28	16.31	56.06
Priemysel	347	5.15	19.02	60.53
Bežná spotreba	427	0.35	20.04	120.10
Základná spotreba	291	7.67	13.27	37.03
Zdravotníctvo	363	6.98	20.37	87.42
Finančníctvo	149	3.62	27.63	36.48
Informačné technológie	555	2.52	30.42	252.29
Telekomunikácie	112	1.83	14.89	49.69
Utility	168	7.58	9.48	39.41
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 197	6.69	41.10	38.78
RICI Energy	345	9.65	63.24	0.45
RICI Precious Metals	2 248	3.15	-8.35	43.62
RICI Industrial Metals	1 813	4.99	36.00	68.69
RICI Agriculture	1 193	5.11	34.68	41.87
Ropa	77.8	10.22	50.15	36.89
Zemný plyn	3.7	-18.33	46.91	0.16
Zlato	1 829	3.08	-3.64	59.41
Striebro	23.3	2.07	-11.72	46.34
Meď	9 721	2.94	25.17	75.60
Hliník	2 808	6.95	41.83	65.83
Pšenica	771	-0.39	20.34	88.91
Kukurica	593	4.63	22.57	68.54
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.137	0.28	-6.93	8.11
Britská libra (GBP)	0.841	-1.31	-5.86	-1.43
Švajčiarsky frank (CHF)	1.038	-0.39	-4.04	-3.22
Kanadský dolár (CAD)	1.437	-0.81	-7.54	1.69
Japonský jen (JPY)	130.9	2.01	3.74	6.45
Austrálsky dolár (AUD)	1.565	-1.64	-1.44	7.19
Česká koruna (CZK)	24.89	-2.47	-5.16	-7.88
Maďarský forint (HUF)	369.2	1.20	1.82	19.33
Poľský zlotý (PLN)	4.587	-1.53	0.58	4.14
Turecká líra (TRY)	15.082	-0.92	66.10	307.03
Brazílsky real (BRL)	6.339	-0.59	-0.08	84.89
Ruský rubel' (RUB)	85.47	1.64	-5.70	32.08
Indická rupia (INR)	84.21	-1.41	-6.18	17.49
Čínsky juan (CNY)	7.221	-0.27	-9.77	-1.60

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	3.13	0.16	0.51	-0.39	2.88	0.04	0.52	-0.40	881	3.60	19.12	76.01
Vyspelé krajiny	0.12	0.01	0.02	-0.25	0.92	0.09	0.53	-0.66	2461	3.91	22.45	80.41
EEMEA	7.51	0.24	1.28	-0.23	4.93	0.22	1.86	0.69	625	1.97	18.58	27.84
Latinská Amerika	10.68	1.66	4.75	-0.61	9.06	-0.22	3.02	-0.12	92303	2.44	-7.59	28.35
EM Ázia	3.86	0.02	0.08	-0.53	3.95	0.02	0.07	-0.23	1070	0.99	-4.89	54.53

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 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 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.