

MESIAC v skratke

Október 2022

V októbri sa toho udialo veľmi veľa. Snáď najdôležitejšou udalosťou bolo potvrdenie Si Ťin-pchinga vo funkcii čínskeho prezidenta, generálneho tajomníka Komunistickej strany a šéfa ozbrojených síl. Si Ťin-pching, ktorý mal kvôli nemilosti jeho otca pomalý a systematický kariérny rast a je veľmi ambicióznym politikom, zmenil pravidlá tak, že môže Číne vládnúť doživotne. Jeho želaním je vrátiť Taiwan Číne a keďže si to ostrovná krajina nepraje, vojenský stret je nevyhnutný. Taiwan je kľúčovým svetovým dodávateľom polovodičov a inej elektroniky.

Vo Veľkej Británii naopak z postu premiérky odišla Liz Truss. Jej ohlásené zníženie daní znížilo kreditný profil krajiny, oslabilo libru, zvýšilo výnosy dlhopisov a ohrozilo penzijné fondy. Na čele vlády bola 45 dní, čo je najkratšie obdobie v histórii 78 britských premiérov od roku 1721. Nahradil ju Rishi Sunak.

Postupný pokles cien ropy zvrátilo rozhodnutie OPEC+ (OPEC a ďalšie krajiny vrátane Ruska) znížiť dennú ťažbu ropy o 2 mil. barelov denne. Rozhodnutie je nepríjemné pre vyspelé krajiny a spomalí pokles celosvetovej inflácie. Centrálné banky budú musieť byť prísnejšie, hrozba recesie je teraz silnejšia.

V USA sa zatiaľ celková inflácia kvôli doterajšiemu poklesu cien energií veľmi mierne a postupne znižuje, ale jadrová inflácia (bez energií a potravín) nespomaľuje a tlačí FED do prísnejšej politiky. V októbri sadzby nezvyšoval, ale 2. novembra ich zvýšil o 0.75 perc. bodu a hlavná sadzba je na 4.00%.

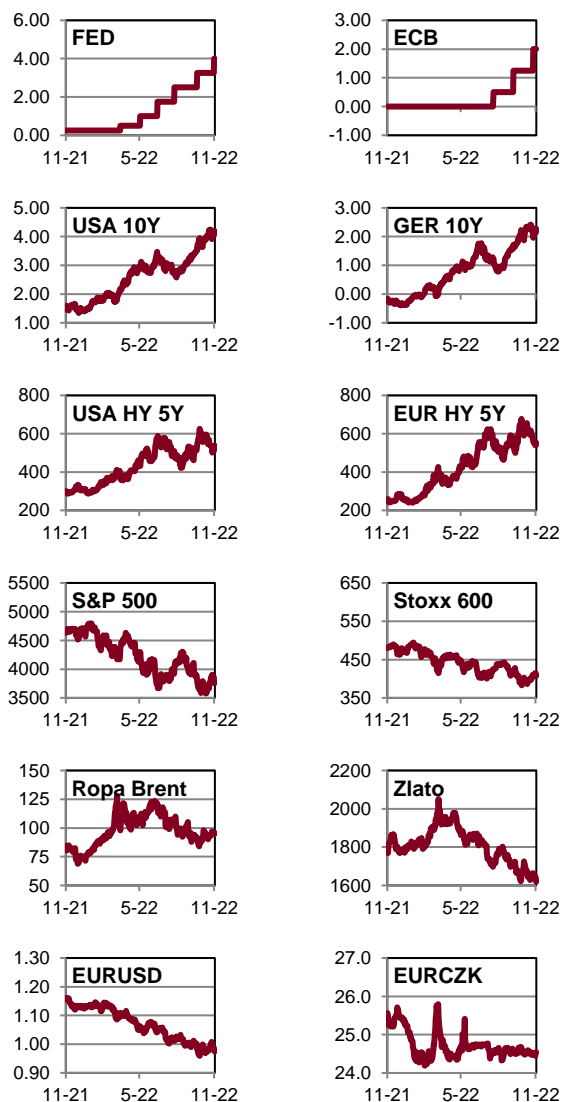
27. októbra ECB zvýšila sadzby o 0.75 percentuálneho bodu, hlavná sadzba je teraz na 2.00%.

Napriek prudkému zvyšovaniu sadzieb akcie zaznamenali veľký nárast. Môže za to aj sezóna zverejňovania výsledkov firiem za 3Q, ktorá je dobrá. V USA (S&P 500) rastú tržby a aj zisky, v oboch prípadoch rýchlejšie než sa čakalo. V Európe (Stoxx 600) tieto parametre rastú ešte rýchlejšie a miera pozitívneho prekvapenia pri ziskoch je ešte väčšia.

Zo 4 potrubí ropovodov NordStream 1 a 2 zostalo po výbuchu funkčné jedno potrubie NordStream 2. Ruský plyn sa teraz do Európy dopravuje cez ropovod Bratstvo, ktorého jedna vetva vedie aj cez Slovensko a cez južný plynovod TurkStream. Plynovod s najväčším priemerom potrubia na svete Jamal cez Poľsko je odstavený.

Švajčiarska banka v problémoch Crédit Suisse spustila svoju reštrukturalizáciu, ktorá zahŕňa aj prepúšťanie zamestnancov a vstup nového investora, saudskoarabskej štátnej banky. Crédit Suisse patrí medzi 30 systémových bánk sveta a jej pád by „veľmi bolel“.

Údaje k 31.10.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	3.25	0.00	3.00	2.00
Kanada (BoC)	3.75	0.50	3.50	2.75
EMU (ECB)	2.00	0.75	2.00	2.00
Veľká Británia (BoE)	2.25	0.00	2.15	2.00
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	5.50	6.75
Maďarsko (MNB)	13.00	0.00	11.20	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	6.25	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	2.60	0.25	2.50	1.10
Brazília (BCdB)	13.75	0.00	6.00	6.25
Rusko (CBoR)	7.50	0.00	0.00	-0.75
India (RBoI)	5.90	0.00	1.90	-0.10
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.05	0.22	2.50	1.67
Kanada	3.25	0.08	1.53	1.30
Nemecko	2.14	0.03	2.25	1.78
Francúzsko	2.68	-0.04	2.41	1.92
Taliansko	4.30	-0.22	3.13	2.47
Španielsko	3.23	-0.06	2.62	1.76
Veľká Británia	3.52	-0.58	2.48	2.18
Slovensko	3.53	0.22	3.32	2.71
Česko	5.92	0.52	3.27	4.25
Maďarsko	10.08	0.30	6.16	7.60
Poľsko	8.37	1.20	5.53	4.92
Japonsko	0.25	0.00	0.15	0.18
Austrália	3.76	-0.13	1.67	1.09
Brazília	11.87	-0.14	-0.34	2.00
Rusko	15.99	0.00	7.77	8.39
India	7.45	0.05	1.06	0.59
Čína	2.64	-0.10	-0.33	-1.24
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	90	-18	38	37
USA High Yield 5Y	520	-89	215	209
EUR Inv. Grade 5Y	112	-24	60	61
EUR High Yield 5Y	545	-103	281	318
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 872	7.99	-15.92	50.35
USA (Dow Jones)	32 733	13.95	-8.62	40.02
USA (Nasdaq)	10 988	3.90	-29.10	63.33
Kanada (S&P/TSX)	19 426	5.32	-7.66	21.22
Európa (Stoxx 600)	412	6.28	-13.31	4.30
Nemecko (DAX)	13 254	9.41	-15.52	0.18
Francúzsko (CAC 40)	6 267	8.75	-8.25	13.87
Taliansko (FTSEMIB)	22 652	9.70	-15.72	-0.62
Španielsko (IBEX)	7 957	8.00	-12.16	-24.39
Veľká Británia (FTSE100)	7 095	2.91	-1.98	-5.32
Švajčiarsko (SMI)	10 828	5.46	-10.57	17.16
Japonsko (Nikkei 225)	27 587	6.36	-4.52	25.33
Austrália (S&P/ASX)	6 863	6.01	-6.28	16.15
Čína (Shanghai)	2 893	-4.33	-18.43	-14.73
Hong Kong (Hang Seng)	14 687	-14.72	-42.13	-48.00
Taiwan (TAIEX)	12 950	-3.54	-23.77	19.97
Kórea (Kospi)	2 294	6.41	-22.79	-9.11
Brazília (BOVESPA)	116 037	5.45	12.11	56.16
Mexiko (BOLSA)	49 922	11.87	-2.70	2.67
India (Sensex)	60 747	5.78	2.43	82.90
Južná Afrika (Top 40)	60 031	4.60	-1.28	14.19
Rusko (MOEX)	2 167	10.69	-47.79	4.96
CEE (CECEUR)	1 180	11.45	-33.12	-38.29
Česko (PX)	1 184	5.41	-10.71	11.12
Maďarsko (BUX)	41 054	8.50	-24.25	3.64
Poľsko (WIG20)	1 536	11.49	-36.12	-39.15



Údaje k 31.10.2022	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory /		%	%	%
Energie	266	19.33	45.40	23.78
Materiál	288	5.37	-10.56	13.58
Priemysel	300	10.40	-11.99	19.86
Bežná spotreba	310	1.87	-27.09	41.06
Základná spotreba	270	5.49	-1.47	20.17
Zdravotníctvo	339	8.41	-3.25	53.85
Finančníctvo	130	8.85	-13.96	7.18
Informačné technológie	399	7.61	-24.26	88.16
Telekomunikácie	73	1.04	-36.78	2.92
Utility	152	2.38	-4.03	13.09
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	3 773	3.10	16.01	62.62
RICI Energy	537	8.36	41.10	64.58
RICI Precious Metals	1 980	0.52	-12.64	18.42
RICI Industrial Metals	1 455	-0.83	-17.24	11.08
RICI Agriculture	1 268	-0.28	10.85	56.35
Ropa	94.8	7.81	12.38	54.52
Zemný plyn	6.4	-6.07	17.12	119.44
Zlato	1 634	-1.63	-8.40	28.48
Striebro	19.2	0.72	-19.82	14.64
Meď	7 450	-1.46	-21.55	8.93
Hliník	2 222	2.78	-18.20	2.87
Pšenica	882	-4.26	14.17	110.81
Kukurica	692	2.07	21.69	100.00
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	0.988	0.82	-14.50	-15.15
Britská libra (GBP)	0.862	-1.76	2.07	-1.68
Švajčiarsky frank	0.990	2.32	-6.48	-14.80
Kanadský dolár (CAD)	1.346	-0.69	-5.98	-10.30
Japonský jen (JPY)	147.0	3.59	11.54	11.05
Austrálsky dolár (AUD)	1.545	0.85	0.46	1.55
Česká koruna (CZK)	24.48	-0.42	-4.53	-4.58
Maďarský forint (HUF)	409.3	-3.28	13.62	31.44
Poľský zlotý (PLN)	4.718	-2.85	2.32	11.29
Turecká líra (TRY)	18.429	1.24	65.96	317.25
Brazílsky real (BRL)	5.118	-3.54	-21.45	34.31
Ruský rubeľ (RUB)	61.21	3.80	-25.30	-9.91
Indická rupia (INR)	82.35	3.30	-5.66	9.31
Čínsky juan (CNY)	7.224	3.53	-2.41	-6.64

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	5.21	0.17	2.23	1.78	4.38	0.03	1.39	0.93	720	5.99	-16.80	25.30
Vyspelé krajiny	2.37	0.27	2.26	1.77	3.16	0.04	2.17	1.58	2032	7.07	-15.55	31.22
EEMEA	9.07	-0.05	1.66	1.54	8.70	0.63	4.00	4.29	490	4.67	-23.27	-7.74
Latinská Amerika	18.88	0.54	10.04	9.80	11.14	0.09	1.48	2.84	94185	7.10	2.64	11.62
EM Ázia	4.75	0.06	0.94	0.40	4.42	-0.03	0.39	-0.24	774	-5.09	-29.34	-15.17
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Aktiové indexy												

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 medi 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.