

MESIAC v skratke

Január 2023

Kým záver roku 2022 bol pesimistický, rok 2023 odštartoval doslova veľkolepo. Po celom svete klesli výnosy dlhopisov (a narástli ich ceny), klesli rizikové prirážky k výnosom podnikových dlhopisov. Akcie rástli na všetkých hlavných národných trhoch a vo veľkej väčšine sektorov. Euro posilnilo voči dvom tretinám mien sveta vrátane USD. Spokojní mohli byť aj investori do komodít s výnimkou energií.

Dobrá nálada sa šírila už od začiatku roku, lebo spotrebiteľská inflácia v eurozóne klesla v decembri 2022 o viac než sa očakávalo (na 9.2 % medziročne oproti očakávaným 9.5 %).

Trh potešil aj slabší rast miezd v USA (4.6 % medziročne oproti očakávaným 5.0 %), lebo to naznačilo, že FED môže poľaviť v sprisňovaní menovej politiky. Investorov upokojila aj americká spotrebiteľská inflácia v decembri 2022 na medziročnej úrovni 6.5 %, ktorá bola výrazne nižšia než v novembri (7.1 %).

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 4Q 2022 sa zatiaľ vyvíja dobre. V USA nateraz zverejnila takmer polovica podnikov v indexe S&P 500 a tržby rastú medziročne o 6 %, zisky stagnujú. V oboch prípadoch boli ale očakávania horšie. V Európe (index Stoxx 600) je rast tržieb aj ziskov okolo 10 %, čo je oproti odhadom výrazne lepšie, zverejnila však zatiaľ len sedmina podnikov v indexe.

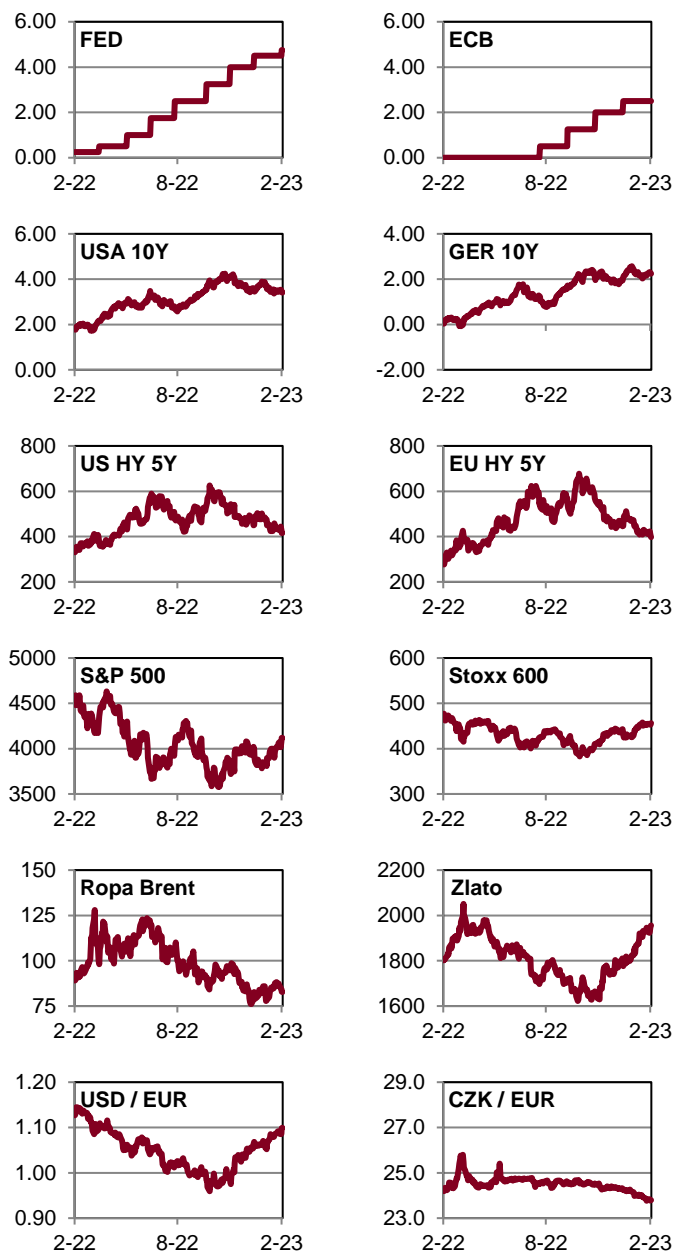
Svoj prvý LNG terminál sprevádzkovalo Nemecko v severomorskom prístave Wilhelmshaven, blízko ústia rieky Labe. Terminál má ročnú kapacitu 5 mld. m³ plynu, čo je cca 6 % nemeckej ročnej spotreby.

V roku 2022 prvýkrát za vyše 60 rokov klesol počet obyvateľov Číny, keď ani starnúca populácia nestačí vykryť vplyv čistej emigrácie a veľkého poklesu novorodencov. V roku 2022 žilo v Číne 1.411 mld. obyvateľov, o 850 tis. menej ako v 2021. V roku 2022 sa narodilo 9.56 mil. detí a miera pôrodnosti dosiahla 6.77 detí na 1 000 obyvateľov, najmenej od roku 1949, napriek uvoľnenej populačnej politike. Len pred 10 rokmi bola miera pôrodnosti v Číne dvojnásobná.

Cena zemného plynu v Európe sa dostala pod 60 EUR za MWh, a tak prvýkrát za posledné dva roky medziročne klesla. Výrazne jej pomáha dobré počasie v Európe, keď až 8 krajín (Poľsko, Dánsko, Holandsko, Bielorusko, Česko, Španielsko, Lotyšsko a Litva) zaznamenalo v januári historické teplotné rekordy. Zásobníky plynu v Európe boli na konci januára naplnené na 72 % svojej kapacity, čo je v tomto období najviac od roku 2010.

Spotreba plynu v EÚ v roku 2022 oproti priemeru rokov 2019 – 2021 klesla o 12 %, pričom klesla v každej jednej krajine okrem Slovenska. Rekordérom poklesu bolo Fínsko (-47 %) a Švédsko (-36 %), naopak spotreba plynu na Slovensku celkovo vzrástla o 4 %, pričom spotreba slovenských domácností vzrástla až o 12 %. Druhé maďarské domácnosti svoju spotrebu znížili o 8 %.

Údaje k 31.1.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.50	0.00	4.25	3.00
Kanada (BoC)	4.50	0.25	4.25	3.25
EMU (ECB)	2.50	0.00	2.50	2.50
Veľká Británia (BoE)	3.50	0.00	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	10.10	12.10
Poľsko (NBP)	6.75	0.00	4.50	5.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	3.10	0.00	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	0.00	2.25	0.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.51	-0.37	1.73	0.80
Kanada	2.92	-0.38	1.15	0.63
Nemecko	2.29	-0.29	2.28	1.59
Francúzsko	2.75	-0.36	2.33	1.78
Taliansko	4.16	-0.56	2.86	2.13
Španielsko	3.28	-0.38	2.54	1.86
Veľká Británia	3.33	-0.34	2.03	1.82
Slovensko	3.26	-0.44	2.90	2.44
Česko	4.65	-0.45	1.35	2.69
Maďarsko	7.95	-1.03	3.07	5.64
Poľsko	6.03	-0.83	1.94	2.48
Japonsko	0.50	0.07	0.32	0.41
Austrália	3.55	-0.50	1.66	0.74
Brazília	13.12	0.43	1.81	3.40
Rusko	15.99	0.00	6.52	8.75
India	7.35	0.03	0.68	-0.08
Čína	2.90	0.06	0.19	-1.01
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	71	-11	11	23
USA High Yield 5Y	429	-55	90	123
EUR Inv. Grade 5Y	81	-11	22	37
EUR High Yield 5Y	423	-53	136	185
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 077	6.18	-9.72	44.37
USA (Nasdaq)	11 585	10.68	-18.65	56.31
Kanada (S&P/TSX)	20 767	7.13	-1.57	30.19
Európa (Stoxx 600)	453	6.67	-3.34	14.60
Nemecko (DAX)	15 128	8.65	-2.22	14.70
Francúzsko (CAC 40)	7 082	9.40	1.19	29.20
Taliansko (FTSEMIB)	26 600	12.20	-0.80	13.16
Španielsko (IBEX)	9 034	9.78	4.89	-13.56
Veľká Británia	7 772	4.29	4.12	3.16
Švajčiarsko (SMI)	11 286	5.19	-7.70	20.89
Japonsko (Nikkei 225)	27 327	4.72	1.20	18.31
Austrália (S&P/ASX)	7 477	6.22	7.24	23.83
Čína (Shanghai)	3 256	5.39	-3.15	-6.47
HongKong (HangSeng)	21 842	10.42	-8.23	-33.58
Taiwan (TAIEX)	15 265	7.98	-13.63	37.48
Kórea (Kospi)	2 425	8.44	-8.95	-5.51
Brazília (BOVESPA)	113 431	3.37	1.15	33.58
Mexiko (BOLSA)	54 564	12.59	6.30	8.14
India (Sensex)	59 550	-2.12	2.65	65.58
Južná Afrika (Top 40)	73 431	9.67	8.27	39.56
Rusko (MOEX)	2 226	3.32	-36.96	-2.81
Česko (PX)	1 330	10.65	-6.12	17.57
Maďarsko (BUX)	45 339	3.53	-15.16	12.82
Poľsko (WIG20)	1 902	6.15	-13.91	-25.51



Údaje k 31.1.2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	265	2.21	29.11	16.50
Materiál	337	9.13	2.66	26.03
Priemysel	325	5.09	-0.03	22.33
Bežná spotreba	329	13.92	-16.11	34.56
Základná spotreba	278	0.33	-2.09	18.80
Zdravotníctvo	342	-1.16	1.32	47.05
Finančníctvo	145	7.82	-3.30	11.58
Informačné	423	9.81	-16.82	85.33
Telekomunikácie	80	12.53	-23.99	10.46
Utility	159	-0.56	-2.36	27.25
Komodity		%	%	%
RICI All	3 833	0.12	9.91	53.64
RICI Energy	471	-5.14	14.41	26.29
RICI Precious Metals	2 345	1.38	5.22	33.37
RICI Industrial	1 821	8.65	-2.42	31.12
RICI Agriculture	1 324	2.32	7.64	61.08
Ropa	84.5	-1.65	-7.37	22.36
Zemný plyn	2.7	-40.02	-44.93	-10.38
Zlato	1 928	5.72	7.30	43.36
Striebro	23.7	-0.94	5.63	36.81
Meď	9 223	10.16	-2.98	29.57
Hliník	2 644	11.19	-12.48	19.13
Pšenica	761	-3.88	0.00	68.51
Kukurica	680	0.18	8.59	88.04
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.086	1.48	-3.31	-12.49
Britská libra (GBP)	0.882	-0.42	5.55	0.78
Švajč. frank (CHF)	0.995	0.56	-4.44	-13.92
Kanad. dolár (CAD)	1.446	-0.35	1.25	-5.44
Japonský jen (JPY)	141.3	0.65	9.27	4.26
Austr. dolár (AUD)	1.540	-2.04	-3.16	-0.09
Česká koruna (CZK)	23.77	-1.61	-2.33	-5.93
Maď. forint (HUF)	391.1	-2.13	10.08	26.16
Poľský zlotý (PLN)	4.709	0.50	2.74	13.42
Turecká líra (TRY)	20.439	2.28	36.68	338.31
Brazílsky real (BRL)	5.518	-2.50	-7.50	39.49
Ruský rubľ (RUB)	76.18	-3.85	-12.32	9.21
Indická rupia (INR)	88.73	0.66	6.40	12.06
Čínsky juan (CNY)	7.345	-0.25	3.02	-6.30

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	5.73	-0.02	2.55	2.22	4.26	-0.17	1.19	0.60	774	6.44	-7.88	26.47
Vyspelé krajiny	3.18	0.01	3.06	2.46	2.94	-0.32	1.80	1.14	2164	6.43	-7.47	31.54
EEMEA	9.30	0.06	1.57	1.74	7.00	-0.69	1.67	2.54	495	2.86	-22.55	-11.92
Latinská Amerika	18.99	-0.71	8.68	10.06	11.12	-0.01	1.71	2.85	93320	5.71	-2.78	0.57
EM Ázia	5.07	0.06	1.16	0.69	4.47	0.00	0.45	-0.40	938	7.20	-9.50	-5.21

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 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 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. 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 2022 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2022. Podiel 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.