

## TÝŽDEŇ v skratke

12. dec. – 18. dec. 2022

### Stalo sa

Minulý týždeň patril medzi tie bohatšie z pohľadu makroekonomických správ, keďže sme mohli vidieť napríklad americkú infláciu, zasadnutie americkej a Európskej centrálnej banky.

Novembrová inflácia v USA výrazne poklesla na 7.1% z októbrovej 7.7%. Napomohli tomu hlavne nižšie energie.

FED zvýšil hlavnú sadzbu o 50 základných bodov na 4.50%. Dôležitejším bodom bol ale komentár J. Powella, ktorý oznámil, že vrchol sadzieb môže byť vyššie, ako sa doteraz očakávalo. Taktiež aj ECB zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 50 základných bodov na 2.50%, aj keď viac ako jedna tretina guvernérov bola za zvýšenie až o 75 základných bodov.

Európske aj americké PMI v sektoroch služieb a výroby uzavreli prevažne v oblasti pod 50, čiže v oblasti kontrakcie.

Vedcom v USA sa prvýkrát podarilo uskutočniť jadrovú fúziu a vyrobiť tak viacej energie, ako sa spotrebuje. Tento jav sa považuje za veľký úspech, no jeho praktická aplikácia sa očakáva až za 10 rokov.

Americký Senát schválil návrh rozpočtu na obranu na budúci rok v rekordnej výške 858 miliárd dolárov. Návrh zahŕňa zvýšenie plátov v armáde, nákup zbraní a vybavenia, podporu Taiwanu a pomoc Ukrajine.

Čína oficiálne začala obchodný spor so Spojenými štátmi v rámci Svetovej obchodnej organizácie (WTO) v súvislosti s vývozom čipov.

Slovenská inflácia vzrástla z októbrových 14.9% na 15.4% v novembri. Jadrová inflácia (bez potravín a energií) dosiahla 15.9% (v októbri bola na 15.4 %).

### Stane sa

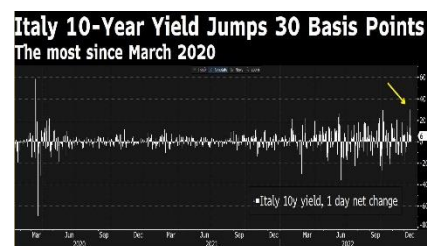
Tento týždeň bude výrazne slabší na makrodáta, ako bol ten minulý.

### Všimli sme si

Výnos talianskych 10 ročných dlhopisov vzrástol o 30 základných bodov, čo bola najvyššia hodnota od marca 2020.

Dôvod tohto agresívneho rastu bolo zvýšenie sadzieb ECB, investori si myslia, že dlh krajiny bude vyšší a neduržateľný a bude potrebná podpora Európy.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	4.50	0.50	1.25	4.25
Hlavná sadzba ECB	2.50	0.50	1.25	2.50
USA 10Y dlhopis	3.48	-0.10	-0.20	2.08
Nemecko 10Y dlhopis	2.15	0.22	0.13	2.53
Taliansko 10Y dlhopis	4.30	0.46	-0.04	3.40
Slovensko 10Y dlhopis	3.30	0.31	0.23	3.38
USA IG 5Y prirážka	83	3	-23	30
USA HY 5Y prirážka	489	9	-80	181
EUR IG 5Y prirážka	94	3	-36	43
EUR HY 5Y prirážka	489	24	-153	236
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 852	-2.08	4.31	-16.63
Európa (Stoxx 600)	425	-3.28	8.80	-10.37
Nemecko (DAX)	13 893	-3.32	13.10	-10.55
Francúzsko (CAC 40)	6 453	-3.37	11.57	-6.84
Taliansko (FTSE MIB)	23 688	-2.43	12.44	-10.98
UK (FTSE 100)	7 332	-1.93	4.47	0.86
Japonsko (Nikkei 225)	27 527	-1.34	1.37	-3.57
Čína (Shanghai)	3 168	-1.22	2.57	-12.79
Rozvojové krajiny	957	-2.14	5.68	-21.29
Česko (PX)	1 166	-0.57	-0.14	-16.09
Maďarsko (BUX)	45 069	2.01	16.59	-11.43
Poľsko (WIG 20)	1 741	0.64	19.45	-20.65
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	249	0.59	13.63	44.45
Materiál	311	-2.90	13.78	-6.64
Priemysel	311	-1.64	11.92	-7.72
Bežná spotreba	298	-3.23	-4.45	-27.77
Základná spotreba	277	-1.54	5.19	-3.02
Zdravotníctvo	346	-1.61	9.89	-2.80
Finančnictvo	132	-2.18	7.08	-9.42
Informačné technológie	395	-2.77	2.67	-26.28
Telekomunikácie	71	-2.58	-3.91	-35.24
Utility	159	-1.13	-1.25	-2.68
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	79.0	3.86	-8.25	7.51
Zlato	1 793	-0.24	9.07	-0.28
Všetky komodity (index)	3 720	1.19	1.68	20.66
Energie (index)	481	4.57	-2.61	47.30
Drahé kovy (index)	2 239	-1.67	14.71	2.28
Priemyselné kovy (index)	1 640	-3.88	12.48	-6.95
Pôdohospodárstvo (index)	1 261	0.82	-1.66	7.91
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.059	0.44	9.28	-5.82
Britská libra (GBP)	0.872	1.44	-2.39	2.64
Švajčiarsky frank (CHF)	0.989	0.45	3.80	-4.83
Japonský jen (JPN)	144.8	0.68	4.25	13.30
Čínsky juan (CNY)	7.409	1.18	6.89	2.95
Česká koruna (CZK)	24.23	-0.29	-1.62	-3.97
Maďarský forint (HUF)	405.6	-3.07	-0.05	10.45
Poľský zlotý (PLN)	4.689	0.06	-1.16	1.23



Zdroj: Bloomberg

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – bázičných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči mene.

**Kontakt:** Tibor Fehér, Portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6533. Fax: \* 6910. E-mail: research@privatbanka, feher@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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.