

## TÝŽDEŇ v skratke

29. nov. – 5. dec. 2021

### Stalo sa

Na väčšine veľkých trhov dominoval pesimizmus, investori sa zľakli slov guvernéra FEDu Powella a Omikronu.

Guvernér Jerome Powell sa v Kongrese vyjadril, že spomalenie kvantitatívneho uvoľňovania (ktoré sa často mylne označuje ako kvantitatívne uťahovanie) bude rýchlejšie ako Banka zamýšľala ešte nedávno. To otvorilo aj dvere pre rýchlejšie zvyšovanie úrokových sadzieb než sa pôvodne očakávalo.

Aktuálne inflačné tlaky sú obrovské, napríklad producentské ceny sa medziročne zvýšili v októbri v USA o 12.5%, v Nemecku o 18.4% a v Taliansku až o 25.3%.

Spotrebiteľské ceny v októbri rástli v USA o 6.2%, v Nemecku v novembri o 6% a v Taliansku tiež v novembri o 4%.

V každom prípade si (aspoň) dlhopisoví investori myslia, že zvyšovanie sadzieb v USA a inflácia je dočasná, lebo rástol krátky koniec dlhopisovej krivky a dlhšie výnosy klesli

Na nálade nepridala ani nová mutácia Omikron, o ktorej veľa nevieme, ale minimálne predpokladáme, že je agresívnejšia ako Delta variant, a teda oslabuje účinnosť karanténnych opatrení so všetkými zdravotnými a ekonomickými dôsledkami na fyzické osoby, právnické osoby a verejné správy po celom svete.

Miera nezamestnanosti v USA síce v novembri klesla, ale vytvorilo sa menej pracovných miest ako sa očakávalo.

### Stane sa

V piatok zverejní Ministerstvo práce USA tamojšiu spotrebiteľskú infláciu za november.

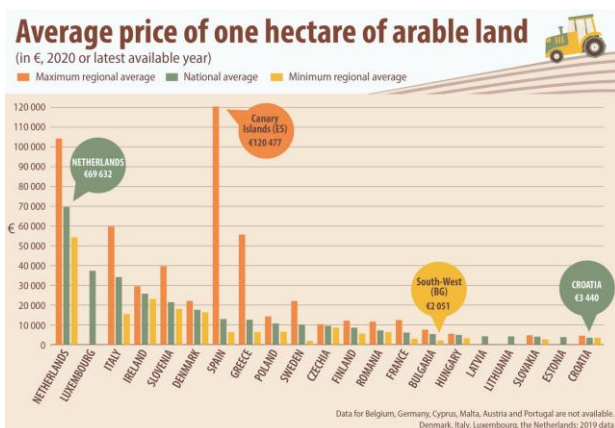
	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.34	-0.13	0.00	0.38
Nemecko 10Y dlhopis	-0.39	-0.05	-0.06	0.16
Taliansko 10Y dlhopis	0.92	-0.06	0.21	0.29
Slovensko 10Y dlhopis	-0.08	-0.04	-0.05	0.42
USA IG 5Y prirážka	59	1	11	9
USA HY 5Y prirážka	329	4	52	39
EUR IG 5Y prirážka	57	1	13	12
EUR HY 5Y prirážka	282	-2	56	44
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 538	-1.22	1.79	22.69
Európa (Stoxx 600)	463	-0.28	-0.77	17.44
Nemecko (DAX)	15 170	-0.57	-2.82	14.07
Francúzsko (CAC 40)	6 766	0.38	1.53	20.62
Taliansko (FTSE MIB)	25 939	0.33	0.98	16.95
UK (FTSE 100)	7 122	1.11	1.32	8.73
Japonsko (Nikkei 225)	28 030	-2.51	-7.74	4.78
Čína (Shanghai)	3 607	1.22	-2.58	4.73
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 225	0.12	-6.44	-2.11
Česko (PX)	1 363	0.81	6.10	40.13
Maďarsko (BUX)	50 905	-0.11	-3.51	29.77
Poľsko (WIG 20)	2 180	1.71	-7.67	11.91
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	175	0.31	12.86	27.70
Materiál	322	-0.64	-2.05	11.49
Priemysel	334	-0.65	-1.31	14.90
Bežná spotreba	418	-2.33	3.70	21.47
Základná spotreba	274	-0.90	-0.43	7.51
Zdravotníctvo	339	-1.71	-2.77	13.22
Finančníctvo	144	-1.08	0.61	24.68
Informačné technológie	528	-1.27	2.65	28.66
Telekomunikácie	108	-3.00	-9.23	12.75
Utility	158	0.20	-1.38	4.81
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	69.9	-3.91	-4.17	41.89
Zlato	1 783	-1.07	-0.24	-3.02
Všetky komodity (index)	3 008	-2.97	1.55	39.44
Energie (index)	312	-5.54	-4.07	54.46
Drahé kovy (index)	2 175	-1.55	-3.37	-7.14
Priemyselné kovy (index)	1 716	-0.47	-2.18	27.94
Pôdohospodárstvo (index)	1 158	-1.67	9.89	41.53
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.132	-0.02	-4.22	-6.65
Britská libra (GBP)	0.855	0.73	0.13	-5.25
Švajčiarsky frank (CHF)	1.038	-0.56	-4.27	-3.97
Japonský jen (JPN)	127.6	-0.55	-1.73	1.04
Čínsky juan (CNY)	7.188	-0.53	-5.69	-9.40
Česká koruna (CZK)	25.44	-1.08	0.39	-3.91
Maďarský forint (HUF)	364.4	-1.27	4.11	1.53

### Všimli sme si

Cena ornej pôdy je v krajinách EÚ veľmi rozdielna. Priemerne najvyššia bola v roku 2019 v Holandsku, kde dosahovala 69 632 EUR za hektár. Najlacnejšia pôda bola v Chorvátsku, 3 440 EUR za hektár.

Podľa regionálneho rozlíšenia bola najdrahšia pôda na španielskych Kanárskych ostrovoch, 120 477 EUR za hektár.

Slovensko bolo „lacnou krajinou“. Priemerná cena ornej pôdy na Slovensku v roku 2019 bola 3 789 EUR, v roku 2020 už 3 984 EUR (+5.1%). Na západnom Slovensku bola cena pôdy v roku 2020 na úrovni 4 708 EUR, na strednom 2 679 a na východnom 2 783 EUR za hektár.



Zdroj: Eurostat

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (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 – základných 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:** Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel.: +421 2 3226 6531. Fax: \* 6910. E-mail: [research@privatbanka.sk](mailto:research@privatbanka.sk), [toth@privatbanka.sk](mailto:toth@privatbanka.sk). Web: [www.privatbanka.sk](http://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.