

TÝŽDEŇ v skratke

7. – 13. mar. 2022

Stalo sa

Na finančnom trhu samozrejme dominovala vojna na Ukrajine a hlavne akcie sa hýbali podľa toho, či investori považovali prebiehajúce rozhovory medzi Ukrajinou a Ruskom za sľubné alebo nie. Volatilita bola značná.

Hoci cena ropy v uplynulom týždni klesla, v medzikvartálnom porovnaní sa jej cena takmer zdvojnásobila a postupne bude tlačiť na ďalší rast cien energií a celkovej inflácie. Rizikom pre vyššiu infláciu v budúcnosti sú aj ohrozené dodávky niektorých komodít z Ruska a Ukrajiny.

Európska centrálna banka na svojom zasadnutí rozhodla o zmene menovej politiky. Špeciálny Pandemický program výkupu dlhopisov (PEPP) končí k ultimu marca. Ďalší program výkupu dlhopisov APP doteraz za 20 mld. EUR mesačne sa v apríli zvyšuje na 40 mld. EUR, v máji potom klesne na 30 mld. a v júni na 20 mld. EUR. Následne ECB rozhodne či bude pokračovať alebo sa skončí. Banka bude zvyšovať úrokové sadzby vtedy, keď bude presvedčená, že hrozí „trvalé“ zvyšovanie inflácie.

Celkovo pri formulácii budúcej politiky sa ECB snažila byť veľmi flexibilná. To znamená, že síce ocenila pokračujúci rast ekonomiky eurozóny, ale zároveň si uvedomila riziká vyplývajúce z prebiehajúcej vojny na Ukrajine a svoje kroky bude modifikovať podľa aktuálnej situácie.

Spotrebiteľská inflácia v USA dosiahla vo februári rekordných 7.9%.

Rekordné hodnoty dosiahla aj januárová producentská inflácia v eurozóne, keď ceny medziročne narástli o 31%. Spomedzi troch najväčších krajín je na tom najhoršie Taliansko (+42%). Nasleduje Nemecko (+25%) a Francúzsko (+22%)

Stane sa

V stredu bude americká centrálna banka rozhodovať o nastavení menovej politiky, vo všeobecnosti sa očakáva zvýšenie úrokových sadzieb o 0.25% percentuálneho bodu.

Všimli sme si

Výsevňá sezóna na Ukrajine je ohrozená. Jarná pšenica sa sadi skoro na jar a kvôli prebiehajúcej vojne môže byť výsev obmedzený. Ukrajina je v produkcii pšenice na siedmom mieste na svete a pestuje 4% svetovej produkcie. Aj časť tohto výpadku spôsobí rast cien po celom svete.

Samozrejme, možno očakávať zastavenie exportu z Ukrajiny, čo však skomplikuje situáciu v niektorých krajinách, ktoré ukrajinskú pšenicu importujú. Napríklad v Libanone sa len samotná ukrajinská pšenica podieľa asi šestinou na celkovom kalorickom príjme obyvateľstva.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	1.99	0.26	0.59	0.37
Nemecko 10Y dlhopis	0.25	0.32	0.63	0.56
Taliansko 10Y dlhopis	1.85	0.31	0.96	1.23
Slovensko 10Y dlhopis	0.81	0.30	0.89	0.89
USA IG 5Y prírážka	75	1	22	22
USA HY 5Y prírážka	400	9	93	103
EUR IG 5Y prírážka	81	0	30	34
EUR HY 5Y prírážka	389	0	136	147
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 204	-2.88	-9.01	6.62
Európa (Stoxx 600)	431	2.23	-9.02	1.91
Nemecko (DAX)	13 628	4.07	-12.26	-6.03
Francúzsko (CAC 40)	6 260	3.28	-9.62	3.53
Taliansko (FTSE MIB)	23 041	2.57	-13.42	-4.45
UK (FTSE 100)	7 156	2.41	-1.57	5.83
Japonsko (Nikkei 225)	25 163	-3.17	-11.85	-15.33
Čína (Shanghai)	3 310	-4.00	-8.88	-4.15
Rozvojové krajiny	1 086	-5.18	-10.74	-19.47
Česko (PX)	1 303	-0.27	-6.29	20.91
Maďarsko (BUX)	42 906	6.61	-15.69	-1.84
Poľsko (WIG 20)	2 033	5.98	-7.34	1.36
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	226	1.98	31.18	34.78
Materiál	328	-0.93	-1.31	4.74
Priemysel	312	-0.45	-7.18	-0.91
Bežná spotreba	348	-1.98	-15.73	-6.01
Základná spotreba	266	-3.91	-6.73	6.15
Zdravotníctvo	330	-1.71	-7.21	9.66
Finančníctvo	139	-0.36	-5.07	3.46
Informačné technológie	449	-3.67	-16.19	4.85
Telekomunikácie	94	-2.60	-14.90	-11.06
Utility	162	0.48	-1.10	7.66
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	112.7	-4.61	53.25	62.77
Zlato	1 988	0.90	10.59	15.13
Všetky komodity (index)	4 100	-2.50	32.97	56.17
Energie (index)	506	-5.17	54.93	83.83
Drahé kovy (index)	2 502	0.33	14.30	5.49
Priemyselné kovy (index)	2 167	-1.31	22.92	48.90
Pôdohospodárstvo (index)	1 400	-0.37	19.84	44.65
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.091	-0.15	-2.92	-8.71
Britská libra (GBP)	0.837	1.34	-1.43	-2.54
Švajčiarsky frank (CHF)	1.019	1.70	-1.86	-8.25
Japonský jen (JPN)	128.0	1.92	0.10	-1.79
Čínsky juan (CNY)	6.948	0.77	-3.45	-10.39
Česká koruna (CZK)	25.11	-2.27	-0.49	-4.13
Maďarský forint (HUF)	382.1	-1.37	4.04	4.08
Poľský zlotý (PLN)	4.785	-2.29	3.31	4.42



Zdroj: depositphotos.com

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, 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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.