

## TÝŽDEŇ v skratke

4. – 10. apr. 2022

### Stalo sa

Hneď v úvode týždňa bol civilizovaný svet znechutený prvými odkrytými zverstvami ruských vojsk na Ukrajine v mestečku Buča na severozápadnom predmestí Kyjeva, ale bez odozvy na finančnom trhu.

Tá prišla až v stredu, keď americká centrálna banka zverejnila zápisnicu z marcového zasadnutia, ktorá jasne ukázala, že banka je odhodlaná razantne bojovať s infláciou. V reakcii vzrástli výnosy štátnych dlhopisov - dvojročný výnos šiel nad 2.5% a desaťročný nad 2.7%. Akcie v USA zaznamenali v priebehu týždňa stratu, index S&P 500 1.3%, ale jeho technologická časť až 4%. Technologické akcie sú citlivé na zvyšovanie sadzieb.

To, že FED bude musieť byť naozaj prísny, naznačujú aj čísla z trhu práce, keď napríklad počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti výrazne klesol.

Negatívna nálada sa z USA šírila po celom svete. Výnosy dlhopisov sa zvýšili aj v Európe, rovnako sa tu zvýšili aj kreditné prirážky k výnosom podnikových dlhopisov, akcie s výnimkou britského indexu klesli. Dolár ako bezpečná mena posilnil.

Rast inflácie je zdá sa nezastaviteľný. Ak si zoberieme do úvahy len krajiny G20 (19 krajín a EÚ), ktoré reprezentujú 85% svetového HDP, 75% svetového obchodu a 67% svetovej populácie, v každej krajine okrem Južnej Afriky sa inflačné tlaky zvyšujú, to znamená v poslednom zverejnenom mesiaci bola medziročná inflácia vyššia než v predchádzajúcom mesiaci. Aktuálne je spotrebiteľská inflácia pod 2% v Japonsku, Číne a Saudskej Arábii, od 2 do 5% v Indonézii, Austrálii, Južnej Kórei a vo Francúzsku, od 5 do 10% v Nemecku, Južnej Afrike, Kanade, Indii, Taliansku, vo Veľkej Británii, v Mexiku, USA, od 10 do 20% v Brazílii a Rusku a nad 50% v Argentíne a Turecku.

Elon Musk kúpil 9% podiel v Twitteri, cena akcie stúpla v priebehu týždňa o 18%.

Pod vplyvom kapitálovej kontroly sa ruský rubel vrátil na predvojnovú úroveň, Bank Rossii znížil hlavnú úrokovú sadzbu z 20% na 17%.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB.

### Všimli sme si

Zatiaľ nie sú známe žiadne makroindikátory z Ukrajiny, ktoré by zachycovali situáciu od začiatku vojny 24. februára 2022 okrem spotrebiteľskej inflácie za marec.

Medzimesačne stúpili ceny v marci na Ukrajine o 4.5%, v Rusku o 7.6%. V oboch prípadoch ale treba brať tieto informácie s určitou dávkou opatrnosti.

	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	0.50	0.00	0.25	0.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	2.70	0.32	0.92	1.04
Nemecko 10Y dlhopis	0.71	0.15	0.75	1.01
Taliansko 10Y dlhopis	2.40	0.30	1.12	1.67
Slovensko 10Y dlhopis	1.51	0.21	1.26	1.63
USA IG 5Y prirážka	71	4	17	20
USA HY 5Y prirážka	400	26	94	107
EUR IG 5Y prirážka	76	4	25	26
EUR HY 5Y prirážka	362	28	107	118
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 488	-1.27	-3.74	8.71
Európa (Stoxx 600)	461	0.57	-4.20	5.43
Nemecko (DAX)	14 284	-1.13	-10.07	-6.24
Francúzsko (CAC 40)	6 548	-2.04	-8.33	6.14
Taliansko (FTSE MIB)	24 819	-1.37	-9.89	1.60
UK (FTSE 100)	7 670	1.75	1.68	10.90
Japonsko (Nikkei 225)	26 986	-2.46	-4.05	-9.35
Čína (Shanghai)	3 252	-0.94	-7.65	-5.76
Rozvojové krajiny	1 128	-1.56	-10.30	-15.22
Česko (PX)	1 363	-0.74	-5.63	24.85
Maďarsko (BUX)	42 191	-6.31	-19.90	-3.62
Poľsko (WIG 20)	2 085	-3.68	-12.51	5.57
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	238	2.63	18.13	54.27
Materiál	350	-0.32	2.33	9.55
Priemysel	317	-2.88	-7.19	-2.81
Bežná spotreba	372	-3.23	-9.98	-4.03
Základná spotreba	291	2.26	1.06	10.94
Zdravotníctvo	368	3.81	6.93	18.71
Finančnictvo	144	-1.43	-7.31	6.47
Informačné technológie	478	-4.23	-8.76	3.48
Telekomunikácie	99	-2.10	-9.08	-9.64
Utility	175	2.30	7.45	11.94
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	102.8	-1.54	19.43	63.27
Zlato	1 948	1.14	7.13	11.68
Všetky komodity (index)	4 106	1.52	22.45	61.61
Energie (index)	507	1.23	32.22	100.47
Drahé kovy (index)	2 382	0.77	7.11	0.24
Priemyselné kovy (index)	2 116	-1.47	13.58	43.53
Pôdohospodárstvo (index)	1 435	3.32	19.75	48.69
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.088	-1.50	-4.68	-8.59
Britská libra (GBP)	0.835	-0.86	0.03	-3.86
Švajčiarsky frank (CHF)	1.016	-0.68	-2.63	-7.64
Japonský jen (JPN)	135.3	0.00	3.80	3.67
Čínsky juan (CNY)	6.921	-1.46	-4.65	-11.13
Česká koruna (CZK)	24.43	0.21	-0.35	-6.13
Maďarský forint (HUF)	378.0	2.96	5.90	5.69
Poľský zlotý (PLN)	4.633	-0.10	2.15	2.27



State Statistics Service of Ukraine  
Main Statistical Office in Lviv Region

Zdroj: lv.ukrstat.gov.ua

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