

TÝŽDEŇ v skratke

25. apr. – 1. máj 2022

Stalo sa

Vojna na Ukrajine eskaluje a Rusko začína používať svoju energetickú dominanciu ako zbraň. Najnovšie vyplo plyn Poľsku a Bulharsku, keď tieto dve krajiny odmietli plniť zmluvou nedohodnuté požiadavky Ruska platiť za plyn v rubľoch. Ceny plynu a ropy ďalej vzrástli.

To vystrašilo investorov aj v USA, lebo inflačné tlaky preto nepoľavujú a tlačia centrálnu banku do prudšieho zvyšovania úrokových sadzieb. Akcie klesali, rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch rástli a dolár ako bezpečná (a navyše perspektívne dobre úročená) mena, posilňoval.

Prebiehajúca výsledková sezóna v USA – zatiaľ reportovalo vyše polovice firiem v indexe S&P 500 - je síce dobrá, keď rastú tržby a zisky a dokonca rýchlejšie ako analytici predpovedali, avšak celkovú náladu zhoršil jediný sektor, ktorý si viedol zle, a to bežná spotreba. Tam negatívne prekvapil najmä Amazon, ktorý prvýkrát zaznamenal stratu - mal nižšie tržby, keď zákazníci sa vracajú do kamenných obchodov a vyššie náklady kvôli inflácii, cene práce, problémom s dodávateľmi a strate v jednej dcérskej spoločnosti.

V Európe (Stoxx 600) medziročne zisky v 1Q 2022 zatiaľ klesajú, ale menej ako čakal trh.

Kozmetický a potravinársky trh má ďalší problém – Indonézia zakázala vývoz palmového oleja. Krajina má asi 60% podiel na svetovej výrobe a 50% podiel na svetovom exporte oleja. Cena oleja rástla už aj doposiaľ, a teraz rast ceny ešte zrýchlil.

Čína zaznamenáva ekonomické problémy, lockdowny prudko stiahli dôveru najmä v službách nadol.

Stane sa

V utorok a stredu bude zasadať FED, trh očakáva zvýšenie sadzieb až o pol percentuálneho bodu.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	2.93	0.03	1.03	1.31
Nemecko 10Y dlhopis	0.94	-0.03	0.73	1.14
Taliansko 10Y dlhopis	2.77	0.10	1.03	1.87
Slovensko 10Y dlhopis	1.74	0.07	1.14	1.82
USA IG 5Y prirážka	84	4	20	33
USA HY 5Y prirážka	462	27	107	175
EUR IG 5Y prirážka	91	11	26	41
EUR HY 5Y prirážka	429	51	117	180
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 132	-3.27	-8.19	-1.18
Európa (Stoxx 600)	450	-0.64	-2.54	2.97
Nemecko (DAX)	14 098	-0.31	-6.63	-6.86
Francúzsko (CAC 40)	6 534	-0.72	-6.01	4.22
Taliansko (FTSE MIB)	24 252	-0.11	-8.84	0.46
UK (FTSE 100)	7 545	0.30	0.37	8.25
Japonsko (Nikkei 225)	26 848	-0.95	-2.16	-6.82
Čína (Shanghai)	3 047	-1.29	-9.35	-11.60
Rozvojové krajiny	1 076	0.05	-11.87	-20.14
Česko (PX)	1 334	-3.33	-7.56	21.21
Maďarsko (BUX)	43 470	0.68	-16.09	0.66
Poľsko (WIG 20)	1 858	-5.84	-14.55	-8.81
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	231	-0.69	7.96	47.95
Materiál	338	-0.56	3.04	4.21
Priemysel	307	-2.46	-4.88	-5.54
Bežná spotreba	343	-5.91	-12.45	-12.20
Základná spotreba	289	-0.80	2.02	9.90
Zdravotníctvo	340	-1.91	0.55	7.57
Finančníctvo	135	-3.51	-11.92	-2.11
Informačné technológie	443	-1.41	-11.47	-2.81
Telekomunikácie	87	-3.50	-15.68	-21.63
Utility	166	-2.37	3.31	5.33
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	109.3	2.52	17.23	62.59
Zlato	1 897	-1.79	4.90	7.22
Všetky komodity (index)	4 241	0.81	19.24	54.48
Energie (index)	553	3.81	30.40	103.31
Drahé kovy (index)	2 285	-2.22	2.10	-5.39
Priemyselné kovy (index)	1 979	-5.13	4.56	24.64
Pôdohospodárstvo (index)	1 477	0.53	18.32	38.17
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.055	-2.27	-7.90	-12.27
Britská libra (GBP)	0.839	-0.28	-0.87	-3.60
Švajčiarsky frank (CHF)	1.026	-0.73	-3.16	-6.53
Japonský jen (JPN)	137.0	-1.33	3.78	4.22
Čínsky juan (CNY)	6.963	-0.70	-4.31	-10.62
Česká koruna (CZK)	24.63	1.18	1.24	-4.81
Maďarský forint (HUF)	378.1	1.69	6.75	5.01
Poľský zlotý (PLN)	4.684	0.68	2.59	2.79

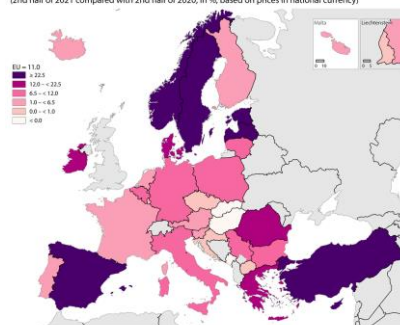
Všimli sme si

Slovensko je jediná krajina z celej EÚ, ktorá zaznamenala v 2. polroku 2021 medziročný pokles cien elektriny a aj plynu pre domácnosti, v oboch energiách bol dokonca pokles najväčší.

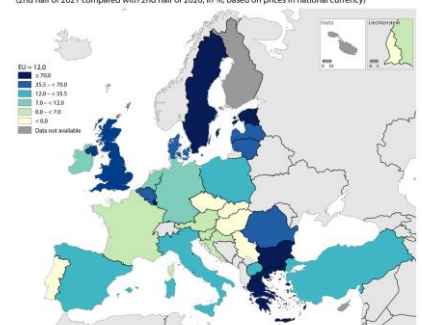
Na Slovensku klesli ceny elektriny o 6% (EÚ nárast o 11%) a plynu o 12% (EÚ nárast tiež o 11%).

Elektrina najviac narástla v Estónsku (+50%) a plyn v Bulharsku (+103%).

Change in electricity prices for household consumers
(2nd half of 2021 compared with 2nd half of 2020, in % based on prices in national currency)



Change in gas prices for household consumers
(2nd half of 2021 compared with 2nd half of 2020, in % based on prices in national currency)



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 – 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: 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.