

TÝŽDEŇ v skratke

2. – 8. máj 2022

Stalo sa

Dominantnou udalosťou týždňa bolo zasadnutie americkej centrálnej banky v utorok a v stredu, na ktorom zvýšila úrokové sadzby o pol percentuálneho bodu. Hlavná úroková sadzba FED Funds je teraz na 1.00%.

Hoci zvýšenie až o pol percentuálneho bodu namiesto zvyčajného 0.25 percentuálneho bodu bolo väčšinou trhu očakávané, niektorí investori predpovedali zvýšenie až o 0.75 percentuálneho bodu a tak akcie prudko vzrástli – v stredu na newyorskej burze vyletel index S&P 500 v priebehu hodiny a pol od oznámenia sadziieb do zatvorenia burzy (od 14:30 do 16.00 ich času) o 3.6%.

Už na druhý deň však trh zmenil názor – „zistil“, že postupné zvyšovanie sadziieb len o pol percentuálneho bodu infláciu nezastaví a akcie prudko padali. Vo štvrtok stratil S&P 500 toľko, koľko predtým získal, 3.6%.

Strach z prísnej menovej politiky v USA posilnili aj piatkové čísla z tamojšieho trhu práce. Nové pracovné miesta pribúdajú raketovým tempom, zároveň sa však veľa ľudí rozhodlo zostať mimo pracovného pomeru (miera participácie klesla), čo vyvoláva obavy z tlaku na rýchly rast miezd. Už teraz rastú mzdy v USA o 5.5%, prirodzený „neinflačný“ rast je okolo 4%.

FED nebol jedinou centrálnou bankou, ktorá v uplynulom týždni zvyšovala úrokové sadzby. Pridala sa aj Veľká Británia (hlavná sadzba z 0.75% na 1.00%), India (zo 4.00% na 4.40%), Austrália (z 0.10% na 0.35%) či Česká republika (z 5.00% na 5.75%, najviac od roku 1999).

Inflácia zatiaľ neustupuje, napríklad z krajín G20 dosahuje v Turecku spotrebiteľská inflácia medziročných 70%.

Stane sa

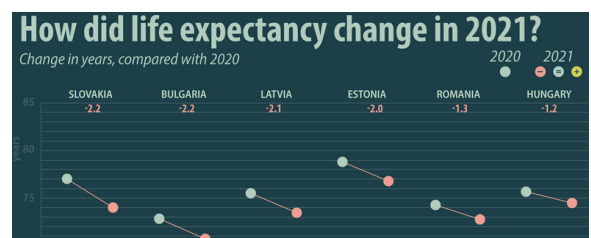
V stredu USA zverejnia spotrebiteľskú infláciu za apríl.

Všimli sme si

Predbežné údaje o priemernom dožití populácie v krajinách EÚ ukazujú pokles v roku 2021, čo je výsledkom covidovej pandémie. Týka sa to hlavne stredo a východoeurópskych krajín.

Priemerný vek dožitia sa z celej EÚ znížil najviac na Slovensku a v Bulharsku, zhodne o 2.2 roka. Pre našu krajinu to znamená, že sa znížil zo 77 rokov v roku 2020 na 74.8 roka v roku 2021.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	1.00	0.50	0.75	0.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	3.13	0.19	1.19	1.55
Nemecko 10Y dlhopis	1.13	0.19	0.84	1.35
Taliansko 10Y dlhopis	3.14	0.36	1.18	2.17
Slovensko 10Y dlhopis	1.96	0.22	1.13	2.04
USA IG 5Y prírážka	87	3	19	36
USA HY 5Y prírážka	479	18	109	193
EUR IG 5Y prírážka	97	6	30	46
EUR HY 5Y prírážka	465	36	144	212
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 123	-0.21	-6.68	-2.58
Európa (Stoxx 600)	430	-4.55	-8.45	-3.38
Nemecko (DAX)	13 674	-3.00	-11.35	-11.20
Francúzsko (CAC 40)	6 258	-4.22	-10.74	-1.99
Taliansko (FTSE MIB)	23 476	-3.20	-12.94	-4.62
UK (FTSE 100)	7 388	-2.08	-3.56	3.62
Japonsko (Nikkei 225)	27 004	0.58	-2.50	-8.02
Čína (Shanghai)	3 002	-1.49	-13.32	-12.21
Rozvojové krajiny	1 032	-4.15	-16.85	-23.51
Česko (PX)	1 306	-2.08	-11.07	17.66
Maďarsko (BUX)	42 109	-3.13	-19.24	-4.65
Poľsko (WIG 20)	1 765	-5.00	-19.88	-15.84
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	249	8.03	14.68	49.45
Materiál	332	-1.83	-0.97	-2.84
Priemysel	304	-1.10	-6.28	-9.08
Bežná spotreba	330	-3.61	-14.49	-14.80
Základná spotreba	284	-1.98	0.15	5.98
Zdravotníctvo	336	-1.23	0.19	4.98
Finančníctvo	134	-0.72	-13.41	-5.52
Informačné technológie	437	-1.41	-10.77	-3.15
Telekomunikácie	87	0.35	-13.06	-21.26
Utility	167	0.16	5.14	5.53
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	112.4	2.79	19.01	64.60
Zlato	1 884	-0.69	1.35	2.87
Všetky komodity (index)	4 292	1.20	19.64	50.53
Energie (index)	586	6.00	39.28	110.68
Drahé kovy (index)	2 243	-1.80	-1.81	-11.09
Priemyselné kovy (index)	1 881	-4.95	-2.00	13.04
Pôdohospodárstvo (index)	1 462	-1.04	14.56	30.19
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.055	0.06	-7.04	-13.27
Britská libra (GBP)	0.855	1.97	2.19	-1.67
Švajčiarsky frank (CHF)	1.043	1.59	-0.76	-4.84
Japonský jen (JPY)	137.7	0.55	5.16	4.23
Čínsky juan (CNY)	7.061	1.41	-2.52	-9.66
Česká koruna (CZK)	25.02	1.58	1.84	-2.50
Maďarský forint (HUF)	382.0	1.01	7.13	6.51
Poľský zlotý (PLN)	4.712	0.59	3.23	3.47



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, 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.