

TÝŽDEŇ v skratke

9. – 15. máj 2022

Stalo sa

Inflačná téma pokračovala aj v minulom týždni. Index spotrebiteľských cien v USA za apríl vzrástol medzi-mesačne o 0.3% a medziročne o 8.3%, čo je v oboch prípadoch menej ako za marec, ale aj tak pokračovali obavy o to, či centrálna banka dokáže skrotiť vysokú infláciu bez toho, aby sa ekonomika dostala do recesie. Výnosy na amerických dlhopisoch klesli, a aj akcie.

Americká ekonomika zatiaľ pokračuje v dynamickom raste. Napríklad napriek prudkému rastu úrokových sadzieb na hypotékach stále rastie počet nových žiadostí o hypotekárne úvery.

Európske dlhopisové výnosy klesli tiež, ale tu akcie rástli, a to napriek tomu, že sa začína špekulovať o skorom zvyšovaní sadzieb v eurozóne, možno už v lete. Trh uvažuje hlavne o zvýšení depozitnej sadzby (za ktorú si komerčné banky ukladajú svoje voľné peniaze na noc do ECB a ktorá je teraz na mínus 0.50%).

Novým guvernérom Českej národnej banky sa od 1. júla stane doterajší člen bankovej rady Aleš Michl. Je známym odporcom zvyšovania úrokových sadzieb v Českej republike, podľa neho je inflácia nákladová a banka ju nemôže ovplyvniť. Preto česká koruna prudko oslabilá, ČNB musela intervenovať (nakupovať koruny).

S Alešom Michlom možno súhlasiť. Celkom výstižné je porovnanie Česka a Slovenska, sú to podobné ekonomiky. Česko začalo zvyšovať sadzby v júni 2021 z 0.25% na 5.75% a navyše koruna voči košu mien obchodných partnerov Česka posilnila (to je protiinflačné). Napriek tomu inflácia dosiahla v apríli medziročne 14.2%. Na Slovensku sa úrokové sadzby nezvyšovali a euro voči obchodným partnerom Slovenska oslabilo (to je proinflačné) a inflácia v apríli dosiahla 11.8%. Menej ako v Česku.

Stane sa

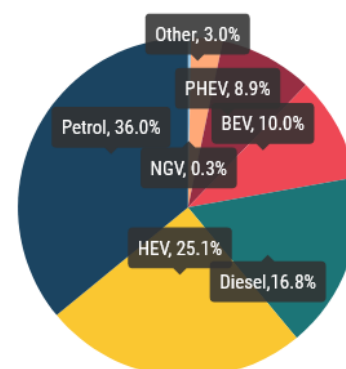
V utorok bude zverejnený HDP eurozóny za 1Q 2022.

Všimli sme si

V prvom štvrtroku 2022 bolo z registrovaných osobných automobilov v EÚ 36% zážihových (benzínových), 16.8% vznetových (naftových), 25.1% hybridných elektrických (HEV, rekuperácia batérie počas jazdy), 10% čisto elektrických na batérie (BEV), 8.9% plug-in hybrid (PHEV, batérie a benzínový motor, batéria sa okrem rekuperácie môže nabíjať káblom), 0.3% na zemný plyn (NGV) a 3% ostatných (LPG).

Na Slovensku bolo v 1Q 2022 zaregistrovaných 302 čisto elektrických áut (BEV), 364 plug-in-hybridov, 4 439 hybridov, 39 plynových áut, 7 885 benzínových, 3 112 naftových a 434 ostatných osobných automobilov.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	1.00	0.00	0.75	0.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	2.92	-0.21	0.99	1.29
Nemecko 10Y dlhopis	0.95	-0.18	0.76	1.08
Taliansko 10Y dlhopis	2.85	-0.28	1.01	1.78
Slovensko 10Y dlhopis	1.80	-0.16	1.05	1.80
USA IG 5Y prirážka	85	-1	17	35
USA HY 5Y prirážka	484	5	114	196
EUR IG 5Y prirážka	93	-4	25	41
EUR HY 5Y prirážka	449	-16	119	193
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 024	-2.41	-7.47	-3.59
Európa (Stoxx 600)	433	0.83	-5.93	-2.05
Nemecko (DAX)	14 028	2.59	-6.74	-9.01
Francúzsko (CAC 40)	6 363	1.67	-8.18	-0.35
Taliansko (FTSE MIB)	24 048	2.44	-9.27	-2.90
UK (FTSE 100)	7 418	0.41	-1.27	5.32
Japonsko (Nikkei 225)	26 428	-2.13	-2.56	-5.90
Čína (Shanghai)	3 084	2.76	-11.64	-11.63
Rozvojové krajiny	1 005	-2.62	-18.45	-23.17
Česko (PX)	1 297	-0.69	-9.61	15.61
Maďarsko (BUX)	41 256	-2.03	-17.88	-9.19
Poľsko (WIG 20)	1 766	0.03	-17.62	-15.63
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	243	-2.37	16.14	46.61
Materiál	323	-2.78	-3.35	-4.38
Priemysel	298	-1.88	-6.61	-9.65
Bežná spotreba	321	-2.72	-15.98	-14.61
Základná spotreba	286	0.70	0.29	6.35
Zdravotníctvo	332	-1.08	1.01	4.33
Finančníctvo	132	-1.98	-12.88	-7.69
Informačné technológie	423	-3.08	-11.41	-3.71
Telekomunikácie	87	-0.33	-11.08	-19.79
Utility	165	-0.83	5.30	5.16
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	111.6	-0.75	19.25	62.35
Zlato	1 812	-3.82	-4.56	-1.72
Všetky komodity (index)	4 243	-1.14	17.24	52.05
Energie (index)	582	-0.69	37.93	107.96
Drahé kovy (index)	2 142	-4.51	-9.36	-14.74
Priemyselné kovy (index)	1 782	-5.27	-9.21	9.95
Pôdohospodárstvo (index)	1 476	0.95	15.34	38.99
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.041	-1.32	-8.04	-14.24
Britská libra (GBP)	0.849	-0.72	1.90	-1.39
Švajčiarsky frank (CHF)	1.043	0.08	-0.01	-4.69
Japonský jen (JPY)	134.6	-2.29	3.33	1.33
Čínsky juan (CNY)	7.070	0.13	-1.47	-9.50
Česká koruna (CZK)	24.76	-1.03	1.81	-2.73
Maďarský forint (HUF)	385.7	0.99	8.13	8.63
Poľský zlotý (PLN)	4.682	-0.63	3.35	3.31



Zdroj: acea.be

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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, 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.