

TÝŽDEŇ v skratke

27. jún – 3. júl 2022

Stalo sa

Kým predminulý týždeň bol výrazne optimistický, ten minulý bol opäť pesimistický.

Výnosy štátnych dlhopisov klesli, čo signalizuje, že trh sa prestáva obávať, že by vysoká inflácia pretrvala dlhší čas. Počúva tak slová guvernéra americkej centrálnej banky, ktorý povedal, že banka infláciu skrotí aj za cenu výrazného ekonomického spomalenia. Čo – to naznačil aj index spotrebiteľskej dôvery Conference Board, ktorý klesol na najnižšiu úroveň od februára 2021.

Trh sa teda teraz bojí viac recesie než inflácie, akcie opätovne klesali. Americký index S&P 500 odpísal v priebehu týždňa 2.2%, európsky Stoxx 600 1.4%. Klesli aj ceny komodít, čo, ak by vývoj pokračoval, zmierni inflačné tlaky v budúcnosti. Americký dolár voči euru posilnil.

Nezamestnanosť v Nemecku v júni prvýkrát od februára 2021 vzrástla. Nárast bol najvyšší od mája 2020, kedy bola ekonomika sužovaná opatreniami proti šíreniu koronavírusu.

Viacero európskych krajín – Slovinsko, Taliansko, Španielsko, Rakúsko, Poľsko - zaznamenalo v júni vyššiu medziročnú infláciu než v máji. Výnimkou bolo Nemecko, tam inflácia klesla z májových 7.9% na júnových 7.6%. To by mohlo motivovať nemeckých jastrabov z ECB (Schnabel, Nagel) k miernejšiemu postoju k menovej politike banky.

Stane sa

V piatok bude zverejnený americký trh práce.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Fixed income				
Hlavná sadzba FED	1.75	0.00	1.25	1.50
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	2.88	-0.25	0.18	1.46
Nemecko 10Y dlhopis	1.23	-0.21	0.53	1.47
Taliansko 10Y dlhopis	3.09	-0.37	0.69	2.32
Slovensko 10Y dlhopis	2.24	-0.16	0.73	2.15
USA IG 5Y prirážka	101	6	30	54
USA HY 5Y prirážka	577	49	177	308
EUR IG 5Y prirážka	118	5	42	72
EUR HY 5Y prirážka	577	24	214	347
Akcie - národné indexy				
		%	%	%
USA (S&P 500)	3 825	-2.21	-14.77	-12.11
Európa (Stoxx 600)	407	-1.40	-11.68	-10.88
Nemecko (DAX)	12 813	-2.33	-10.30	-18.13
Francúzsko (CAC 40)	5 931	-2.34	-9.42	-9.49
Taliansko (FTSE MIB)	21 355	-3.46	-13.96	-15.54
UK (FTSE 100)	7 169	-0.56	-6.53	0.64
Japonsko (Nikkei 225)	25 936	-2.10	-3.89	-9.89
Čína (Shanghai)	3 388	1.13	4.18	-3.73
Rozvojové krajiny	993	-1.81	-11.98	-26.75
Česko (PX)	1 218	-5.46	-10.65	5.71
Maďarsko (BUX)	39 331	-0.21	-6.78	-17.23
Poľsko (WIG 20)	1 689	0.39	-19.00	-25.01
Akcie – sektory (MSCI)				
		%	%	%
Energie	223	1.22	-6.35	30.88
Materiál	289	-2.89	-17.66	-12.03
Priemysel	282	-0.78	-10.80	-15.23
Bežná spotreba	302	-3.93	-18.87	-24.79
Základná spotreba	273	0.16	-6.35	0.48
Zdravotníctvo	335	0.29	-9.02	-0.71
Finančníctvo	126	-1.15	-12.78	-10.57
Informačné technológie	394	-4.74	-17.51	-19.23
Telekomunikácie	82	-3.92	-16.87	-28.60
Utility	163	2.86	-6.99	6.19
Komodity				
		%	%	%
Ropa Brent	111.6	-1.32	8.61	46.55
Zlato	1 811	-0.85	-6.99	1.35
Všetky komodity (index)	3 935	-2.41	-4.15	34.25
Energie (index)	578	-1.02	14.03	80.80
Drahé kovy (index)	2 065	-3.67	-13.34	-13.96
Priemyselné kovy (index)	1 561	-2.24	-26.22	-4.42
Pôdohospodárstvo (index)	1 272	-3.58	-11.36	20.47
Meny - euro				
		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.041	-1.32	-4.26	-12.23
Britská libra (GBP)	0.862	0.19	3.21	0.39
Švajčiarsky frank (CHF)	1.001	-0.99	-1.46	-8.37
Japonský jen (JPN)	141.0	-1.26	4.21	7.01
Čínsky juan (CNY)	6.971	-1.24	0.72	-9.10
Česká koruna (CZK)	24.75	0.06	1.31	-3.23
Maďarský forint (HUF)	400.0	-0.45	5.82	13.70
Poľský zlotý (PLN)	4.695	0.05	1.34	4.10

Všimli sme si

Švédsko a Fínsko vstúpia po ratifikácii všetkými terajšími členskými krajinami do Organizácie Severoatlantickej Zmluvy (oficiálny názov NATO). Aktuálne vojenské výdavky Fínska predstavujú asi 1.5% HDP, Švédska asi 1.3% HDP. Obe krajiny chcú dosiahnuť požadovaných 2% HDP čo najskôr.

Z 29 krajín NATO dosiahli za posledných 5 rokov priemerný aspoň 2% limit len USA, Grécko, Veľká Británia, Estónsko, Lotyšsko a Poľsko. V tomto roku by mali limit plniť všetky tieto krajiny a aj Litva, Chorvátsko a Slovensko.

Naopak, najnižšie výdavky, menej ako 1% HDP malo za posledných 5 rokov Luxembursko, Belgicko a Španielsko. Luxembursko ani v roku 2022 nezvýši výdavky nad 1% HDP.



Zdroj: nato.int

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrt'rok (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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.