

TÝŽDEŇ v skratke

25. – 31. júl 2022

Stalo sa

Americká centrálna banka vo štvrtok opäť zvyšovala úrokové sadzby, tentoraz o 0.75 percentuálneho bodu. Hlavná sadzba Fed Funds sa dostala na 2.50%.

Časť trhu očakávala zvýšenie až o 1 percentuálny bod a navyše guvernér Powell nevidí znaky recesie v USA a to povzbudilo investorov do akcií.

Rovnako ich potešila aj výsledková sezóna za 2Q. V USA a aj v Európe medziročne rastú aj tržby aj zisky a v oboch prípadoch a oblastiach rýchlejšie ako sa čakalo.

Výnosy dlhopisov mierne klesli, akcie výrazne vzrástli – americký S&P 500 o 4.3%, európsky Stoxx 600 o 3%.

Trh nevykoľajil ani americký HDP za 2Q, ktorý sa v porovnaní z 1Q prepadol o 0.2%. Keďže americká ekonomika sa takto zmenšila už druhý štvrtrok za sebou, naplnila tak všeobecne používanú definíciu recesie.

Inflácia v eurozóne opätovne stúpila, z medziročných 8.6% v júni na júlových 8.9%. Jadrová inflácia (bez cien potravín a energií) tiež stúpila o 0.3 percentuálneho bodu z 3.7% na 4.0%. Rozdiel medzi celkovou a jadrovou infláciou zostal rekordne vysoký na úrovni 4.9 perc. bodu.

Obrovský rozdiel v celkovej inflácii je medzi krajinami eurozóny. Najnižšia júlová inflácia bola na Malte 6.5% a najvyššia v Estónsku 22.7%. Rozdiel bol 16.2 percentuálneho bodu, najviac v histórii eurozóny.

HDP eurozóny vzrástol v 2Q medzikvartálne o 0.7% (Nemecko 0.0%, Francúzsko 0.5%, Taliansko 1.0%), medziročne o 4%. Slovenský HDP bude zverejnený 6. septembra.

Rusko naďalej znižuje dodávky plynu do Európy, namiesto zvyčajných takmer 160 mil. m³ plynu denne púšťa cez NordStream 30 mil. m³. EÚ sa dohodla s výnimkami na 15% zníženie spotreby plynu v priebehu nasledujúcej vykurovacej sezóny.

Stane sa

V piatok bude zverejnený trh práce v USA.

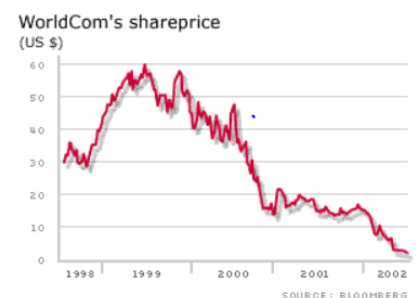
Všimli sme si

22. júla 2022 bolo 20 rokov odvtedy, čo zbankrotovala americká firma WorldCom, ktorá bola istý čas najväčším poskytovateľom internetu v USA. Firma mala pred krachom majetok 107 mld. USD a zamestnávala 60 000 ľudí v 65 krajinách sveta.

CEO firmy Bernard Ebbers sa snažil zakryť zlé hospodárske výsledky falšovaním účtovníctva. Rovnako ako pri predchádzajúcom veľkom krachu spoločnosti Enron „spolupracovala“ auditorská firma Arthur Andersen.

Krach firmy sa odrazil v nedôvere voči podnikateľskému sektoru v USA a v poklese akcií po celom svete.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	2.50	0.75	1.50	2.25
Hlavná sadzba ECB	0.50	0.00	0.50	0.50
USA 10Y dlhopis	2.65	-0.10	-0.48	1.43
Nemecko 10Y dlhopis	0.82	-0.21	-0.32	1.28
Taliansko 10Y dlhopis	3.02	-0.30	-0.11	2.40
Slovensko 10Y dlhopis	1.78	-0.25	-0.18	1.89
USA IG 5Y prirážka	80	-6	-6	31
USA HY 5Y prirážka	471	-29	-8	179
EUR IG 5Y prirážka	102	-3	5	56
EUR HY 5Y prirážka	519	-10	54	285
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 130	4.26	0.17	-6.03
Európa (Stoxx 600)	438	2.96	1.95	-5.08
Nemecko (DAX)	13 484	1.74	-1.39	-13.25
Francúzsko (CAC 40)	6 449	3.73	3.04	-2.48
Taliansko (FTSE MIB)	22 405	5.63	-4.56	-11.66
UK (FTSE 100)	7 423	2.02	0.48	5.56
Japonsko (Nikkei 225)	27 802	-0.40	2.96	1.90
Čína (Shanghai)	3 253	-0.51	8.38	-4.24
Rozvojové krajiny	994	0.34	-3.66	-22.23
Česko (PX)	1 234	-0.36	-5.54	1.99
Maďarsko (BUX)	41 805	-1.23	-0.72	-14.00
Poľsko (WIG 20)	1 721	1.14	-2.49	-23.62
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	237	8.46	-4.72	50.47
Materiál	301	4.23	-9.31	-10.37
Priemysel	308	4.24	1.55	-7.68
Bežná spotreba	345	4.08	4.44	-13.06
Základná spotreba	280	1.34	-1.30	2.46
Zdravotníctvo	342	1.23	1.86	-0.62
Finančníctvo	131	2.57	-2.38	-6.28
Informačné technológie	445	4.43	1.92	-10.83
Telekomunikácie	84	1.68	-3.53	-27.13
Utility	168	5.23	0.84	7.52
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	110.0	6.60	-2.12	44.12
Zlato	1 766	2.22	-6.26	-2.66
Všetky komodity (index)	3 969	4.53	-7.52	34.18
Energie (index)	584	3.85	-0.30	80.96
Drahé kovy (index)	2 079	4.53	-7.31	-12.23
Priemyselné kovy (index)	1 604	4.05	-14.73	-5.22
Pôdohospodárstvo (index)	1 270	5.51	-13.15	19.85
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.022	0.07	-3.14	-13.90
Britská libra (GBP)	0.839	-1.36	-1.86	-1.68
Švajčiarsky frank (CHF)	0.973	-1.03	-6.65	-9.45
Japonský jen (JPY)	136.2	-2.04	-1.13	4.55
Čínsky juan (CNY)	6.882	-0.27	-2.54	-10.19
Česká koruna (CZK)	24.61	0.15	-1.62	-3.48
Maďarský forint (HUF)	404.7	1.88	5.95	12.97
Poľský zlotý (PLN)	4.738	-0.04	0.56	3.73



Zdroj: bbc.co.uk

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.