

## TÝŽDEŇ v skratke

08. – 14. aug. 2022

### Stalo sa

32. týždeň bol pomerne pokojný, akcie sa skôr nakupovali – rástli predovšetkým americké a poľské tituly, resp. spoločnosti z energetického a finančného sektora. Kreditné prírážky na dlhopisoch zo špekulatívneho pásma (tzv. high yield bondy) klesli o viac ako 40 bodov – pri poklese výnosu cena dlhopisov rástla.

Veľmi sledovaným sa v poslednej dobe stal americký trh práce, a to najmä ukazovatele ako nezamestnanosť, počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti, produktivita, náklady na prácu, rast miezd a podobne. Spolu s infláciou (CPI) sú potom vyhodnocované americkou centrálnou bankou (FED). Posledné dáta napovedajú, že FED neprestane so zvyšovaním sadzieb, pretože pracovný trh je „až príliš silný“ a inflácia si drží vysoké hodnoty (posledný údaj za júl hovorí o raste 8.50% medziročne, ide o mierny pokles z júrovej hodnoty 9.10%). Inflácia v Nemecku stagnovala na medziročnom raste 7.50% (za júl).

Výsledková sezóna bola v uplynulom týždni už menej „nabitá“, hospodárením prekvapil Walt Disney, ktorého streamovacia platforma dokonca prebehla Netflix o 1 milión v počte predplatiteľov (221 mil. vs. 220 mil.).

Z geopolitického hľadiska negatívne prekvapili vojenské cvičenia v oblasti Čína-Taiwan-Japonsko, či zastavenie prúdenia ropy v ropovode Družba smerujúceho aj na Slovensko, ktorá však medzičasom začala opäť tiecť. Z laického pohľadu sa zdá, že ukrajinská armáda po takmer polroku bojov začína mať „navrch“ a vytlačá okupantov smerom na východ...

Americký Kongres schválil Bidenov klimatický a sociálny balík v hodnote 430 miliárd dolárov. Pôjde najmä na boj s emisiami CO<sub>2</sub> (nákup elektromobilov, solárnych panelov, veterných elektrární...), sociálny balík potom bude zahŕňať pomoc v zdravotníctve, najmä pri cenách liekov.

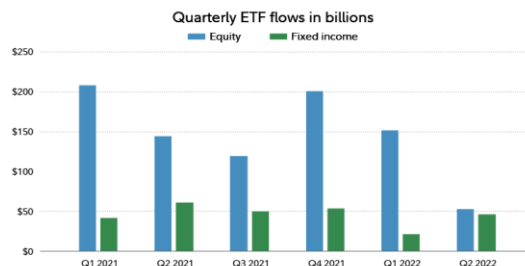
### Stane sa

V tomto týždni sa pozrieme na HDP a infláciu v eurozóne – tá by mala ostať na predchádzajúcich úrovniach vo výške 8.90 %, pokles by mohol pre trhy znamenať mierny pozitívny impulz.

### Všimli sme si

Hoci sa v letných mesiacoch menej investuje, toto leto (Q2) bolo oproti minulému výrazne pod priemerom – čo sa týka nákupov amerických ETF. V druhom kvartáli prúdilo do akciových ETF len niečo okolo 50 miliárd dolárov, čo je tretina oproti predošlému roku.

	Aktuál	W/W	O/O	Y/Y
	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
<b>Fixed income</b>				
Hlavná sadzba FED	2.50	0.00	1.50	2.25
Hlavná sadzba ECB	0.50	0.00	0.50	0.50
USA 10Y dlhopis	2.83	0.00	0.05	1.55
Nemecko 10Y dlhopis	0.99	0.03	0.04	1.45
Taliansko 10Y dlhopis	3.07	0.05	0.07	2.52
Slovensko 10Y dlhopis	1.94	0.03	0.08	2.06
USA IG 5Y prírážka	74	-7	-17	25
USA HY 5Y prírážka	421	-43	-102	137
EUR IG 5Y prírážka	93	-8	-4	47
EUR HY 5Y prírážka	469	-45	2	238
<b>Akcie - národné</b>				
		%	%	%
USA (S&P 500)	4 280	3.26	9.71	-4.20
Európa (Stoxx 600)	441	1.18	2.27	-7.35
Nemecko (DAX)	13 796	1.63	-1.33	-13.65
Francúzsko (CAC 40)	6 554	1.26	4.27	-4.96
Taliansko (FTSE MIB)	22 971	1.70	-4.67	-13.81
UK (FTSE 100)	7 501	0.82	1.50	3.91
Japonsko (Nikkei 225)	28 547	1.32	6.76	2.04
Čína (Shanghai)	3 277	1.55	4.14	-6.81
Rozvojové krajiny	1 017	1.39	-1.78	-20.61
Česko (PX)	1 262	2.28	-6.10	-1.06
Maďarsko (BUX)	43 663	0.45	4.51	-13.33
Poľsko (WIG 20)	1 735	5.02	-2.67	-24.63
<b>Akcie - sektory</b>				
		%	%	%
Energie	238	6.02	-3.34	50.13
Materiál	310	3.59	-4.86	-9.39
Priemysel	318	2.61	8.97	-6.70
Bežná spotreba	360	2.84	18.59	-10.57
Základná spotreba	282	0.78	6.19	1.73
Zdravotníctvo	342	0.83	2.12	-2.17
Finančníctvo	137	3.98	4.81	-6.82
Informačné technológie	466	2.31	14.14	-7.77
Telekomunikácie	88	3.56	3.67	-24.49
Utility	173	2.70	3.05	7.11
<b>Komodity</b>				
		%	%	%
Ropa Brent	98.2	3.40	-12.79	39.04
Zlato	1 802	1.52	-2.39	1.27
Všetky komodity	3 998	4.55	-6.93	36.86
Energie (index)	568	5.21	-3.43	85.74
Drahé kovy (index)	2 146	2.93	-1.96	-5.83
Priemyselné kovy	1 640	2.69	-12.18	-2.52
Pôdohospodárstvo	1 313	5.15	-11.08	18.94
<b>Meny - euro</b>				
		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.026	0.75	-2.89	-13.04
Britská libra (GBP)	0.845	0.23	-0.02	-0.59
Švajčiarsky frank	0.966	-1.37	-6.15	-10.56
Japonský jen (JPN)	136.9	-0.46	1.37	5.86
Čínsky juan (CNY)	6.912	0.67	-2.08	-9.54
Česká koruna (CZK)	24.34	-0.77	-1.13	-4.17
Maďarský forint	393.0	-0.17	2.27	11.48
Poľský zlotý (PLN)	4.660	-1.04	0.68	2.04



Zdroj: bloomberg

**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:** Marián Pisarcík, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: \* 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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.