

## TÝŽDEŇ v skratke

22. – 28. aug. 2022

### Stalo sa

V predchádzajúcom týždni investori zväčša predávali akciové pozície, indexy skončili s výraznými stratami. Hlavným dôvodom bolo najmä záverečné vystúpenie šéfa americkej centrálnej banky na výročnom zasadnutí centrálnych bankárov v Jackson Hole - Jerome Powella, ktorý naznačil, že zvyšovanie sadzieb bude pokračovať výrazným tempom. Podľa jeho slov je nutné „bojovať“ so 40-ročnými hodnotami inflácie (8.50 %) aj na úkor spomalenia hospodárskeho rastu, či ochladzovania trhu práce. Na rýchlo rastúce ceny však podľa neho neexistuje rýchly liek. Na poslednom zasadnutí banka zvýšila sadzby do pásma 2.25-2.50 % (o 0.75 %), preto sa dá predpokladať, že na ďalšom zasadnutí (21.9) zvýši sadzby v rovnakej intenzite.

Európska centrálna banka takisto plánuje v septembri zvýšiť sadzby, a to o 0.5 % – čo môže spôsobiť problémy južanským krajinám (najmä Taliansku) pri splácaní svojho dlhu. Naopak, Peking sadzby znižuje – tie, ktoré sú kľúčové pre sadzby na hypotekárnych úveroch - najmä aby podporil krachujúci realitný trh.

Aj makrodáta boli v uplynulom týždni dôležité, americká ekonomika sa podľa druhého predbežného odhadu prepadla v druhom kvartáli o 0.60 %, čo je ale menej ako sa očakávalo. Nemecká ekonomika za rovnaké obdobie rástla tempom 0.1 %. Cena elektriny na nemeckej burze (pre budúci rok) presiahla 1.000 EUR (1 MW/h). Podľa viceguvernerky Českej národnej banky Evy Zamrazilovej sú ceny elektriny „odtrhnuté“ od reality, sú zdrojom inflácie, a preto ich treba zastropovať na celoeurópskej úrovni.

### Stane sa

V tomto týždni sa pozrieme na infláciu v eurozóne.

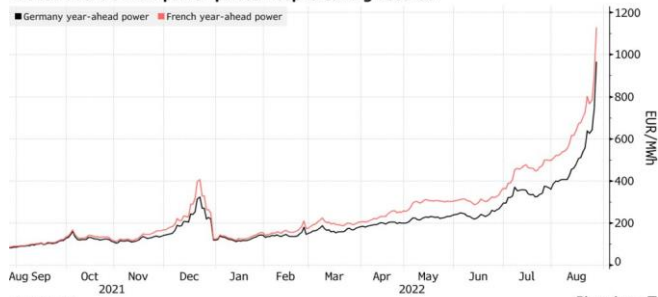
### Všimli sme si

V piatok vzrástla cena elektriny pre budúci rok pre Francúzsko (červenou v grafe) a Nemecko (čiernou) na nové rekordy (o viac ako 25 %) nad 1000 EUR za 1 megawatthodinu. Európski lídri sa preto chystajú na krízové zasadnutie. (Ceny sú vysoké aj pre rast cien plynu, od ktorého sa odvíja cena elektrickej energie).

	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	3.04	0.07	0.11	1.73
Nemecko 10Y dlhopis	1.39	0.16	0.12	1.81
Taliansko 10Y dlhopis	3.70	0.20	0.30	3.07
Slovensko 10Y dlhopis	2.42	0.25	0.29	2.52
USA IG 5Y prirážka	86	5	4	40
USA HY 5Y prirážka	499	28	26	223
EUR IG 5Y prirážka	108	7	19	62
EUR HY 5Y prirážka	535	28	91	303
<b>Akcie - národné</b>				
USA (S&P 500)	4 058	-4.04	-1.24	-10.02
Európa (Stoxx 600)	426	-2.58	-3.18	-9.79
Nemecko (DAX)	12 971	-4.23	-10.29	-18.17
Francúzsko (CAC 40)	6 274	-3.41	-3.25	-6.10
Taliansko (FTSE MIB)	21 895	-2.84	-9.40	-15.81
UK (FTSE 100)	7 427	-1.63	-1.40	3.91
Japonsko (Nikkei 225)	28 641	-1.00	3.17	3.62
Čína (Shanghai)	3 236	-0.67	1.28	-8.12
Rozvojové krajiny	1 007	0.50	-5.11	-20.91
Česko (PX)	1 187	-2.80	-10.73	-7.41
Maďarsko (BUX)	43 343	0.82	4.94	-15.13
Poľsko (WIG 20)	1 603	-4.22	-11.93	-31.03
<b>Akcie - sektory</b>				
Energie	250	3.93	-5.06	58.70
Materiál	305	-0.61	-10.28	-8.80
Priemysel	306	-3.13	-0.15	-10.00
Bežná spotreba	339	-4.35	3.49	-14.46
Základná spotreba	279	-2.93	1.63	1.58
Zdravotníctvo	330	-3.29	-1.59	-6.44
Finančníctvo	131	-2.95	-4.12	-11.00
Informačné technológie	433	-5.14	-0.11	-16.03
Telekomunikácie	82	-4.40	-6.07	-31.18
Utility	170	-2.34	0.44	5.91
<b>Komodity</b>				
Ropa Brent	101.0	4.41	-15.64	38.91
Zlato	1 738	-0.51	-6.11	-4.37
Všetky komodity	4 008	1.88	-9.11	36.14
Energie (index)	585	2.30	-8.68	85.59
Drahé kovy (index)	1 996	-1.56	-10.51	-13.20
Priemyselné kovy	1 626	1.36	-11.65	-2.62
Pôdohospodárstvo	1 313	2.71	-8.17	20.44
<b>Měny - euro</b>				
Americký dolár (USD)	0.997	-0.71	-7.02	-15.51
Britská libra (GBP)	0.849	0.00	-1.14	-0.98
Švajčiarsky frank	0.963	-0.05	-6.68	-10.40
Japonský jen (JPN)	137.2	-0.26	-2.20	5.91
Čínsky juan (CNY)	6.873	0.35	-3.72	-9.91
Česká koruna (CZK)	24.62	-0.11	-0.18	-3.54
Maďarský forint	411.9	1.86	5.13	17.94
Poľský zlotý (PLN)	4.740	-0.21	3.30	3.59

### Power Soars

French and German power prices keep breaking records



Source: EEX

Zdroj: bloomberg

Bloomberg

**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 – 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 Pisarcik, 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.