

TÝŽDEŇ v skratke

05. – 11. sept. 2022

Stalo sa

Úvod septembra bol na finančných trhoch pomerne volatilný, do hry sa vrátili akcioví investori, ktorí poslali najmä americké technologické akcie vyššie a ukončili tak 7-dňový pokles. Kreditné prirážky na dlhopisoch zo špekulatívneho pásma klesli (ceny dlhopisov mierne vzrástli).

Zdá sa, že energetický sektor našiel svoj vrchol, cena ropy, plynu aj elektriny klesala. A to aj napriek tomu, že momentálne neprúdi plyn cez Nordstream 1 (Rusko oficiálne potvrdilo vypnutie kvôli sankciám, ktoré uvalila EÚ). Zásobníky plynu v EU sa postupne plnia, no tie postačia na ani nie 20 % ročnej spotreby plynu.

Najdôležitejšou udalosťou bolo zasadnutie ECB. Členovia bankovej rady sa zhodli na zvýšení úrokových sadzieb o 0.75 percentuálneho bodu, čo bolo v súlade so špekulatívnym očakávaním, trh bol ale nastavený len na pol percentný rast. Úrok, za ktorý si komerčné banky ukladajú zdroje na účtoch ECB je teda momentálne na úrovni 0.75 %. Týmto sa časť likvidity (napríklad úvery pre obyvateľstvo, hypotekárne úvery a pod.) stiahne z obehu. Hlavným dôvodom je utlmiť rast inflácie aj na úkor hospodárskeho rastu eurozóny. Na ďalšom zasadnutí by sadzby mali opäť rásť.

Z najdôležitejších čísiel treba spomenúť HDP eurozóny. Druhotný odhad potvrdil v druhom kvartáli rast na úrovni 4.10 % medziročne, v budúcom roku však ECB očakáva výraznejšie spomalenie. Horšie dopadli čísla PMI (index dôvery v rast/pokles služieb). Hodnoty v auguste klesli v USA aj EÚ, čo značí kontrakciu, čiže spomalenie daného odvetvia, resp. celej ekonomiky. Prichádzajúca recesia nie je pre trhy prekvapením, skôr ich však bude zaujímať jej hĺbka a dĺžka.

Z Veľkej Británie prišli 2 správy, novou premiérkou sa stala Liz Trussová, smutnejšou udalosťou však bolo úmrtie kráľovny Alžbety II. Novým kráľom sa stal Karol III.

Stane sa

V tomto týždni sa pozrieme na infláciu v USA i EÚ a na náladu podnikateľov v Nemecku.

Všimli sme si

... pár zaujímavostí zo života kráľovnej Alžbety II. 81 % obyvateľov Spojeného kráľovstva nebolo na svete, keď zasadla na trón. Kráľovná vlastní všetky labute či delfíny v krajine. Platí dane, hoci nemusí a nikdy nechodila do školy. Nepotrebuje doklady ako pas, či vodičský preukaz. Nemôže byť stíhaná ani vypovedať na súde. Vládla 70 rokov – a „prežila“ tak 15 premiérov Veľkej Británie.

	Aktuál	W/W	O/O	Y/Y
	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Fixed income				
Hlavná sadzba FED	2.50	0.00	0.75	2.25
Hlavná sadzba ECB	1.25	0.75	1.25	1.25
USA 10Y dlhopis	3.31	0.12	0.08	1.97
Nemecko 10Y dlhopis	1.70	0.17	0.04	2.03
Taliansko 10Y dlhopis	4.02	0.18	0.42	3.32
Slovensko 10Y	2.80	0.25	0.17	2.83
USA IG 5Y prirážka	81	-11	-19	34
USA HY 5Y prirážka	471	-58	-106	193
EUR IG 5Y prirážka	107	-11	-2	63
EUR HY 5Y prirážka	525	-55	-27	299
Akcie - národné		%	%	%
USA (S&P 500)	4 067	3.65	10.68	-8.77
Európa (Stoxx 600)	420	1.06	4.25	-9.86
Nemecko (DAX)	13 088	0.29	-0.29	-16.15
Francúzsko (CAC 40)	6 212	0.73	5.60	-6.77
Taliansko (FTSE)	22 095	0.79	1.40	-13.98
UK (FTSE 100)	7 351	0.96	4.77	4.58
Japonsko (Nikkei 225)	28 215	2.04	8.67	-7.13
Čína (Shanghai)	3 262	2.37	-1.65	-11.91
Rozvojové krajiny	970	-0.18	-3.42	-25.87
Česko (PX)	1 199	4.27	-7.08	-6.63
Maďarsko (BUX)	40 911	-2.46	4.10	-22.45
Poľsko (WIG 20)	1 535	1.92	-8.47	-34.99
Akcie - sektory		%	%	%
Energie	242	-0.22	8.47	56.54
Materiál	300	3.77	0.13	-8.85
Priemysel	304	2.56	9.71	-10.07
Bežná spotreba	345	4.37	17.11	-14.37
Základná spotreba	277	1.17	7.12	0.59
Zdravotníctvo	335	3.61	7.74	-3.86
Finančníctvo	133	3.21	7.65	-7.69
Informačné technológie	426	3.45	10.38	-17.31
Telekomunikácie	82	2.59	2.50	-31.01
Utility	171	2.80	13.27	7.17
Komodity		%	%	%
Ropa Brent	92.8	-0.19	-17.93	27.32
Zlato	1 717	0.27	-6.66	-3.96
Všetky komodity	3 841	0.73	-8.60	29.68
Energie (index)	540	-1.47	-8.84	65.72
Drahé kovy (index)	1 992	3.25	-8.43	-11.47
Priemyselné kovy	1 527	2.02	-10.40	-12.95
Pôdohospodárstvo	1 305	1.80	-8.10	23.76
Meny - euro		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.004	0.88	-4.35	-15.00
Britská libra (GBP)	0.867	0.20	0.95	1.51
Švajčiarsky frank	0.965	-1.23	-5.27	-11.05
Japonský jen (JPN)	143.2	2.57	1.02	10.21
Čínsky juan (CNY)	6.951	0.47	-1.08	-8.80
Česká koruna (CZK)	24.59	0.24	-0.59	-2.96
Maďarský forint	397.4	-1.15	-0.65	13.52
Poľský zlotý (PLN)	4.696	-0.48	0.36	3.37



Zdroj:google

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: 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.