

TÝŽDEŇ v skratke

26. sept. – 2. okt. 2022

Stalo sa

Negatívna nálada na finančnom trhu pokračovala aj v uplynulom týždni. Niektorí predstavitelia americkej centrálnej banky sa nechali počuť, že sadzby treba ďalej zvyšovať a zároveň prichádzajúce makrodáta boli vcelku dobré - celkovo to trh to vníma tak, že môžu „dodať FEDu odvalu“. Výnosy na dlhopisoch rástli, rovnako aj kreditné prírážky na korporátnych dlhopisoch. Akcie klesali.

Spotrebiteľská inflácia v USA sa len veľmi pomaly obracia k budúcim nižším číslam, producentská inflácia, ktorá spotrebiteľskú zvyčajne predchádza sa už ale znižuje. Spomedzi krajín G7 sa znižuje aj v Kanade a UK, v Japonsku stagnuje. Naopak producentská inflácia prudko rastie v eurozóne. V Taliansku bola v auguste medziročne na 51%, keď ceny energií tam rástli až o 130% r/r. V Nemecku bola inflácia producentov 46% (energie 102%) a vo Francúzsku 30% (energie 78%). Producenti budú prenášať časť týchto cien na spotrebiteľov, môžeme čakať ďalší tlak na zvyšovanie spotrebiteľskej inflácie. Tá sa podľa predbežného odhadu už zvýšila z augustových 9.1% na septembrových 10%. ECB je v ťažkej situácii. Inflácia v eurozóne je na vzostupe, ale banka s ňou nevie veľa urobiť, lebo je zapríčinená prevažne externými faktormi. Navyše, v eurozóne hrozí výrazné spomalenie a banka riskuje, že tento proces ešte akceleruje.

Česká národná banka na svojom zasadnutí ponechala sadzby nezmenené, hlavná sadzba zostala na 7%. Maďarská centrálna banka ich zvýšila, hlavnú sadzbu na 13%. Ale ani to nepomohlo, forint sa voči euru prepadol na najslabšiu úroveň v histórii.

Zámer britskej premiérky Liz Trussovej znížiť hornú sadzbu dane z príjmov fyzických osôb zo 45% na 40%, ktorý spôsobil na trhu obavy z nadmerného schodku a prudké oslabenie libry, sa napokon neuskutočnil.

Plynovody NordStream1 a NordStream2 vybuchli a keďže sa rúry práve plnia slanou vodou, už nebudú môcť byť spustené do prevádzky.

Švajčiarska banka Crédit Suisse čelí podozreniam z nedostatku kapitálu. Jej akcie padajú.

Stane sa

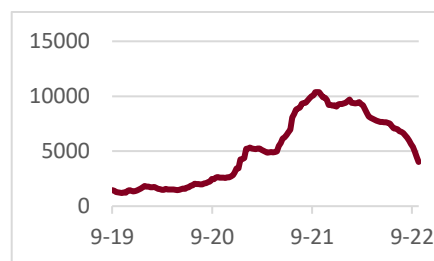
V piatok bude zverejnený americký trh práce.

Všimli sme si

Cena medzinárodnej prepravy prudko klesá, čo by malo v budúcnosti oslabiť inflačné tlaky.

Priemerná cena dopravy jedného kontajnera medzi mestami Šanghaj, Los Angeles, New York, Rotterdam a Janov navzájom (index WCI Composite Container Freight Benchmark Rate per 40 Foot Box) je teraz 4 000 USD, pred rokom bola na vyše 10 000 USD.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	3.25	0.00	1.50	3.00
Hlavná sadzba ECB	1.25	0.00	1.25	1.25
USA 10Y dlhopis	3.83	0.14	0.75	2.37
Nemecko 10Y dlhopis	2.11	0.08	0.76	2.33
Taliansko 10Y dlhopis	4.52	0.18	1.23	3.71
Slovensko 10Y dlhopis	3.31	0.24	0.97	3.20
USA IG 5Y prírážka	108	2	17	55
USA HY 5Y prírážka	609	40	90	311
EUR IG 5Y prírážka	135	5	19	85
EUR HY 5Y prírážka	647	6	71	392
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 586	-2.91	-8.05	-17.71
Európa (Stoxx 600)	388	-0.65	-7.02	-14.36
Nemecko (DAX)	12 114	-1.38	-6.92	-20.07
Francúzsko (CAC 40)	5 762	-0.36	-4.49	-11.59
Taliansko (FTSE MIB)	20 649	-1.98	-5.17	-19.39
UK (FTSE 100)	6 894	-1.78	-4.20	-1.90
Japonsko (Nikkei 225)	25 937	-4.48	-2.19	-9.85
Čína (Shanghai)	3 024	-2.07	-9.88	-15.24
Rozvojové krajiny	876	-3.32	-12.38	-29.75
Česko (PX)	1 123	-3.83	-8.72	-15.53
Maďarsko (BUX)	37 838	-2.12	-5.04	-29.39
Poľsko (WIG 20)	1 378	-5.48	-20.83	-40.81
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	223	1.64	2.07	28.46
Materiál	274	0.25	-4.91	-11.54
Priemysel	272	-2.09	-5.09	-16.75
Bežná spotreba	304	-2.50	-3.42	-22.70
Základná spotreba	256	-2.68	-6.38	-3.59
Zdravotníctvo	313	-0.64	-7.78	-6.93
Finančníctvo	120	-2.93	-5.43	-16.96
Informačné technológie	371	-3.77	-10.00	-25.05
Telekomunikácie	72	-2.96	-16.26	-37.49
Utility	148	-7.92	-7.30	-1.80
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	88.0	2.10	-17.81	10.95
Zlato	1 661	1.01	-4.70	-5.70
Všetky komodity (index)	3 660	0.03	-5.84	17.78
Energie (index)	496	0.41	-11.41	38.24
Drahé kovy (index)	1 970	0.93	-2.91	-9.79
Priemyselné kovy (index)	1 468	0.63	-4.89	-12.26
Pôdohospodárstvo (index)	1 272	-0.79	-1.12	14.60
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	0.980	1.19	-3.76	-15.47
Britská libra (GBP)	0.878	-1.73	3.68	2.53
Švajčiarsky frank (CHF)	0.967	1.58	-2.73	-10.33
Japonský jen (JPN)	141.9	2.12	2.33	10.16
Čínsky juan (CNY)	6.977	0.66	2.34	-6.62
Česká koruna (CZK)	24.59	-0.16	-0.20	-2.88
Maďarský forint (HUF)	423.2	4.27	4.49	18.41
Poľský zlotý (PLN)	4.856	2.36	1.70	6.04



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 – 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 spravídla 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.