

TÝŽDEŇ v skratke

3. – 9. okt. 2022

Stalo sa

Výnosy talianskych dlhopisov opäť stúpajú, krajina čelí obrovskému rastu cien energií, ktoré ohrozujú podnikateľský sektor. Pomoc zo strany vlády je limitovaná veľkým verejným dlhom a ten je pod tlakom kvôli rastu úrokových sadzieb. Rozdiel medzi nemeckými a talianskymi výnosmi je teraz najvyšší od vypuknutia pandémie v roku 2020.

Akcie v prvej polovici týždňa rástli, ale potom zamierili nadol, keď prišli dobré čísla z amerického trhu práce (nezamestnanosť klesla a pribudlo veľa nových pracovných miest). Trh sa, obáva, že FED bude pokračovať v prudkom zvyšovaní sadzieb a ekonomiku vrhne do recesie. Celkovo ale akcie za týždeň narástli.

V skutočnosti je to však komplikovanejšie. Ak je podľa makroukazovateľov ekonomika v dobrom stave, mala by vydržať aj zvyšovanie úrokových sadzieb bez toho, aby sa dostala do recesie. Horšie by bolo, ak by sa FED musel rozhodovať pre zvyšovania sadzieb pri zlom stave ekonomiky. Napríklad vtedy, ak by infláciu neľahalo nahor silný domáci dopyt, ale energie.

Skutočným nepriateľom trhu teda nie je FED, ale producenti energií a konkrétne OPEC+ (13 členov OPEC a 11 ďalších pozorovateľov vrátane Ruska), ktorí sa dohodli na znížení ťažby o 2 mil. barelov denne. Cena ropy už zareagovala rastom.

Poľská centrálna banka ponechala sadzby nezmenené, trh čakal rast o 0.25 percentuálneho bodu.

Bielorusko si s infláciou už poradilo – Alexander Lukašenko zakázal v krajine rast spotrebiteľských cien (...).

Credit Suisse chce kúpiť svoje dlhopisy za svojich 3 mld. USD, aby tak upokojilo trhy. To sa mu aj darí, ceny dlhopisov a ceny akcií banky už mierne stúpili.

Elon Musk napokon kúpi Twitter za 44 mld. USD.

Stane sa

Vo štvrtok USA zverejní spotrebiteľskú infláciu.

Všimli sme si

Združenie európskych výrobcov automobilov odhaduje, že predaj automobilov v Európe bude medziročne klesať aj v roku 2022 odhadom na 9.6 mil. automobilov. V porovnaní s predpandemickými 13 mil. v roku 2019 ide o pokles o 26%.

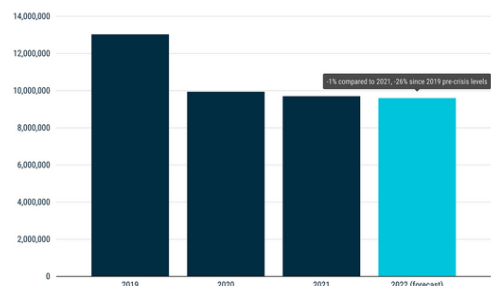
V automobilovom priemysle v EÚ priamo alebo nepriamo pracuje okolo 13 mil. osôb, tvorí asi 8% HDP. S asi 60 mld. výdavkov na vedu a výskum tvorí tento sektor tretinu zo všetkých súkromných výdavkov na inovácie v Únii.

	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	3.88	0.05	0.97	2.27
Nemecko 10Y dlhopis	2.19	0.09	1.06	2.35
Taliansko 10Y dlhopis	4.71	0.19	1.43	3.83
Slovensko 10Y dlhopis	3.51	0.20	1.38	3.36
USA IG 5Y prirážka	102	-6	11	48
USA HY 5Y prirážka	582	-27	52	274
EUR IG 5Y prirážka	127	-9	2	75
EUR HY 5Y prirážka	611	-37	-3	350
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 640	1.51	-5.79	-17.12
Európa (Stoxx 600)	392	0.98	-5.34	-14.35
Nemecko (DAX)	12 273	1.31	-4.60	-19.29
Francúzsko (CAC 40)	5 867	1.82	-2.80	-10.56
Taliansko (FTSE MIB)	20 902	1.22	-0.15	-19.77
UK (FTSE 100)	6 991	1.41	-2.35	-1.47
Japonsko (Nikkei 225)	27 116	4.55	1.22	-3.33
Čína (Shanghai)	3 024	0.00	-6.31	-15.81
Rozvojové krajiny	898	2.51	-6.67	-28.58
Česko (PX)	1 169	4.04	-4.50	-14.46
Maďarsko (BUX)	39 538	4.49	-0.31	-26.72
Poľsko (WIG 20)	1 405	1.98	-13.27	-41.72
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	248	11.15	16.95	37.03
Materiál	280	2.28	0.17	-10.45
Priemysel	279	2.54	-1.87	-15.21
Bežná spotreba	304	0.13	-2.52	-22.80
Základná spotreba	255	-0.54	-7.24	-4.91
Zdravotníctvo	317	1.48	-6.39	-5.43
Finančníctvo	122	1.67	-1.81	-17.47
Informačné technológie	377	1.87	-7.78	-23.70
Telekomunikácie	73	1.49	-12.65	-36.40
Utility	145	-2.05	-9.15	-5.12
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	97.9	11.32	-3.20	18.85
Zlato	1 695	2.06	-0.78	-3.55
Všetky komodity (index)	3 893	6.38	4.20	22.19
Energie (index)	563	13.57	3.28	51.70
Drahé kovy (index)	2 059	4.52	5.28	-7.02
Priemyselné kovy (index)	1 509	2.85	2.65	-13.40
Pôdohospodárstvo (index)	1 278	0.47	4.60	13.78
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	0.974	-0.59	-3.33	-15.77
Britská libra (GBP)	0.879	0.12	3.34	3.38
Švajčiarsky frank (CHF)	0.969	0.13	-1.63	-9.74
Japonský jen (JPN)	141.6	-0.20	1.40	9.03
Čínsky juan (CNY)	6.965	-0.17	2.11	-6.58
Česká koruna (CZK)	24.49	-0.41	-0.09	-3.72
Maďarský forint (HUF)	424.5	0.31	5.85	17.79
Poľský zlotý (PLN)	4.862	0.13	1.63	5.58

EU CAR SALES

2019 – 2022,
European Union

EU car sales are expected to decline by 26% in 2022 compared to pre-pandemic 2019 levels (13m cars).



acea

Zdroj: acea.be

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 – 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.sk, 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.