

TÝŽDEŇ v skratke

7. – 13. feb. 2022

Stalo sa

Spotrebiteľské ceny v USA narástli v januári medziročne o 7.5%, čo je od roku 1982 nevidané. Trh sa zľakol, že uťahovanie menových opaskov bude rýchle a akcie klesli.

Špekulácie podporil guvernér jednej z 12 pobočiek americkej centrálnej banky, James Bullard zo Saint-Louis (štát Missouri), podľa ktorého by mal FED zvýšiť sadzby v marci až o 0.50 percentuálneho bodu a do júla celkovo o 1 perc. bod, hlavná sadzba v lete by bola na 1.25%.

S tým ale nesúhlasia niektorí ďalší členovia FEDu, napríklad Mary Daly zo sanfranciskej pobočky alebo Thomas Barkin z Richmondu (Virginia), podľa ktorých sa už teraz očakávaná politika FEDu odrazila v cenách aktív.

A naozaj, výnos dvojročného amerického štátneho dlhopisu bol ešte na začiatku roku na 0.7%, teraz je na 1.5%. Desaťročný výnos poskočil za rovnaké obdobie z 1.5% na 2%. A čo je dôležitejšie, rástli úroky aj pre domácnosti a firmy. Napríklad priemerná úroková sadzba na 15 ročnú hypotéku vzrástla od začiatku roka z 2.5% na 3.3%. Pre podniky s dobrým ratingom vzrástli 5 ročné sadzby o 1.5 percentuálneho bodu na cca 2.5%, podnikom so špekulatívnym ratingom sa 5 ročný úver predražil o 2 percentuálne body, z 3.5% na 5.5%.

V každom prípade bude FED už o mesiac zvyšovať sadzby. Prezidentka ECB Christine Lagarde sa však veľmi správne vyjadrila, že zvyšovanie úrokových sadzieb v eurozóne by infláciu nezabrzdilo, len by poškodilo hospodársky rast.

Okrem americkej menovej politiky trh sledoval aj vývoj dialógu medzi západnými krajinami, Ukrajinou a Ruskom, signály vnímal ako zmiešané.

Podľa prieskumu v Austrálii, UK, USA, Nemecku a vo Francúzsku 68% kancelárskych zamestnancov preferuje hybridný model, to znamená časť pracovného týždňa doma a časť v kancelárii. Zamestnávateľia sa tomuto trendu prispôbujú (napríklad londýnske metro je obsadené na 58%). Na druhej strane nie všetci – napríklad veľké americké banky preferujú čisto prácu v kancelárii.

Stane sa

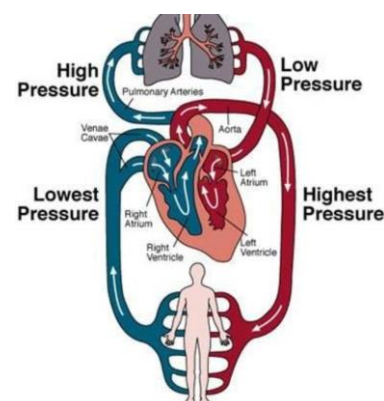
V stredu zverejní FED zápisnicu z posledného zasadnutia 26.1.2022.

Všimli sme si

Podľa Franklin Institute sa v tele dospelého človeka nachádza až 100 000 míľ (160 000 km) tepien, ciev a žíl.

Najtenšie cievy sú hrubé 5 mikrometrov. Pre porovnanie, ľudský vlas je hrubý 17 mikrometrov.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.94	0.03	0.39	0.73
Nemecko 10Y dlhopis	0.30	0.09	0.64	0.73
Taliano 10Y dlhopis	1.95	0.21	1.09	1.48
Slovensko 10Y dlhopis	0.83	0.22	0.87	1.13
USA IG 5Y prírážka	68	4	16	18
USA HY 5Y prírážka	370	15	70	84
EUR IG 5Y prírážka	66	1	17	19
EUR HY 5Y prírážka	321	9	71	78
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 419	-1.82	-5.95	12.30
Európa (Stoxx 600)	470	1.61	-3.40	13.42
Nemecko (DAX)	15 425	2.16	-4.55	9.79
Francúzsko (CAC 40)	7 012	0.87	-1.42	22.93
Taliano (FTSE MIB)	26 966	1.36	-1.36	15.19
UK (FTSE 100)	7 661	1.92	6.06	16.26
Japonsko (Nikkei 225)	27 696	0.93	-6.89	-6.18
Čína (Shanghai)	3 463	3.02	-2.74	-5.26
Rozvojové krajiny	1 241	1.59	-2.26	-13.18
Česko (PX)	1 468	1.78	7.76	38.48
Maďarsko (BUX)	52 142	0.65	1.30	20.17
Poľsko (WIG 20)	2 203	1.31	-2.00	13.74
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	217	1.70	24.62	51.22
Materiál	335	2.14	0.96	10.43
Priemysel	324	0.39	-6.74	7.35
Bežná spotreba	386	-1.30	-13.41	2.85
Základná spotreba	283	-0.15	1.51	12.78
Zdravotníctvo	335	-0.87	-4.20	7.20
Finančníctvo	155	0.99	4.28	25.17
Informačné technológie	489	-2.19	-12.01	6.99
Telekomunikácie	100	-2.67	-12.88	-4.05
Utility	158	-1.58	0.12	4.51
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	94.4	1.25	19.71	51.27
Zlato	1 859	2.79	0.71	1.89
Všetky komodity (index)	3 587	0.86	11.70	42.35
Energie (index)	421	-0.76	18.30	66.39
Drahé kovy (index)	2 285	2.10	-2.50	-8.71
Priemyselné kovy (index)	1 920	1.43	10.02	34.54
Pôdohospodárstvo (index)	1 276	2.21	8.32	35.57
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.135	-0.86	0.53	-6.35
Britská libra (GBP)	0.837	-1.08	-0.25	-4.34
Švajčiarsky frank (CHF)	1.051	-0.86	0.25	-2.82
Japonský jen (JPN)	131.0	-0.77	1.74	2.98
Čínsky juan (CNY)	7.244	-0.45	0.30	-7.31
Česká koruna (CZK)	24.57	0.98	-3.41	-4.54
Maďarský forint (HUF)	356.5	0.65	-2.93	-0.54
Poľský zlotý (PLN)	4.565	-0.03	-2.94	1.53



Zdroj: revisionworld.com

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrt'rok (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: 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 spravidla 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.