

TÝŽDEŇ v skratke

13. – 19. mar. 2023

Stalo sa

Po záchrane americkej Silicon Valley Bank a Signature Bank sa banková odysea presunula do Európy, oči trhu sa upreli na švajčiarsku problémovú banku Crédit Suisse s bilančnou sumou (majetkom) vo veľkosti 531 mld. CHF k ultimu roka 2022 (cca 70 % ročného HDP Švajčiarska).

Najprv jej Švajčiarska národná banka (SNB) poskytla pôžičku v sume 50 mld. CHF, ale napokon ju cez víkend kúpil jej konkurent UBS (Union Bank of Switzerland) s cca raz takým majetkom vo výške vyše 1 mld. CHF (132 % HDP krajiny). UBS zaplatí za CS 3 mld. CHF tak, že akcionári CS dostanú za každých 22.48 akcií CS jednu akciu UBS. Na základe piatkovej trhovej ceny akcií UBS tak jedna akcia CS vychádza na 0.76 CHF. SNB podporí transakciu likviditou.

Držitelia tzv. dlhopisov dodatočného kapitálu v CS, a teda investori, ktorí zvýšili kapitál banky, aby ju zabezpečili proti problémom a ktorých dlhopis sa v prípade problémov (keď im nebude možné vrátiť dlžnú sumu) má zmeniť na podiel v akciách, žiaľ nedostanú nič. V prípade CS hovoríme o 17 mld. CHF.

Trh nebol s dohodou spokojný, akcie UBS a aj európskych bánk klesali, ale potom chytili „druhý dych“. Crédit Suisse a aj UBS patria medzi globálne systémovo dôležité banky.

Michiganská Flagstar Bank prevezme časť vkladov a úverov od skrachovanej newyorskej banky Signature Bank.

ECB zvýšila úrokové sadzby o 0.50 percentuálneho bodu. Teraz požičiava komerčným bankám na týždeň za 3.50 %, na deň za 3.75 % a naopak komerčné banky si do nej ukladajú na deň za 3.00 %.

Ropa pokračuje v poklese, v USA je medziročne lacnejšia o štvrtinu, v Európe v prepočte na EUR až o tretinu.

Stane sa

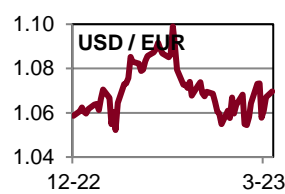
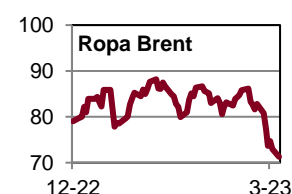
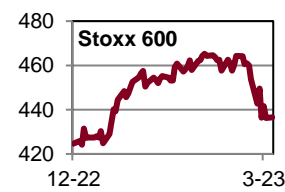
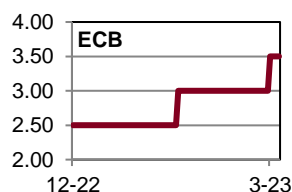
V stredu FED pravdepodobne zvýši sadzby o 0.25 percentuálneho bodu. Hlavná sadzba FED Funds by mala dosiahnuť 5.00 %.

Všimli sme si

Podľa amerického fondu na ochranu vkladov FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) americké banky mali na konci roka 2022 nezrealizovanú stratu zo svojho investičného portfólia v celkovej výške 620 mld. USD. Inými slovami, takúto stratu by bankový sektor dosiahol, ak by musel tieto papiere predávať na konci roka 2022. Teraz by bola strata pravdepodobne ešte vyššia.

Samozrejme, ide len o hypotetickú situáciu, tieto papiere bankový sektor predávať nemusí a ak by náhodou kvôli nadmerným klientskym výberom musel, vďaka novému programu FEDu by tieto papiere neboli ocenené v nižšej trhovej hodnote, ale vo vyššej nominálnej hodnote.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	4.75	0.00	0.25	4.25
Hlavná sadzba ECB	3.50	0.50	1.00	3.50
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.50
USA 10Y dlhopis	3.43	-0.27	-0.32	1.28
Nemecko 10Y dlhopis	2.11	-0.40	-0.30	1.74
Taliansko 10Y dlhopis	4.05	-0.27	-0.45	2.16
Slovensko 10Y dlhopis	3.39	-0.17	-0.14	2.32
Česko 10Y dlhopis	4.52	-0.34	-0.48	0.88
USA IG 5Y prirážka	88	5	7	24
USA HY 5Y prirážka	530	32	53	172
EUR IG 5Y prirážka	100	20	6	28
EUR HY 5Y prirážka	489	74	6	145
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 917	1.43	1.87	-12.24
Európa (Stoxx 600)	436	-3.85	2.07	-4.02
Nemecko (DAX)	14 768	-4.28	5.93	2.46
Francúzsko (CAC 40)	6 925	-4.09	6.46	4.61
Taliansko (FTSE MIB)	25 495	-6.55	6.77	5.25
UK (FTSE 100)	7 335	-5.33	-1.84	-0.94
Japonsko (Nikkei 225)	27 334	-2.88	4.19	1.89
Čína (Shanghai)	3 251	0.63	6.72	-0.02
Rozvojové krajiny	952	-0.39	-0.34	-15.26
Česko (PX)	1 318	-4.26	9.94	-0.70
Maďarsko (BUX)	40 771	-5.35	-9.41	-7.20
Poľsko (WIG 20)	1 678	-6.75	-5.74	-20.06
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	73.0	-11.85	-13.05	-32.39
Plyn	42.9	-18.83	-48.31	-57.52
Elektrina	135.0	-13.32	-44.84	-14.69
Zlato	1 989	6.48	10.62	3.52
Všetky komodity	3 479	-3.46	-8.68	-13.56
Energie (index)	405	-10.12	-18.02	-18.18
Drahé kovy (index)	2 287	6.30	0.52	-5.00
Priemyselné kovy	1 608	-1.39	-3.56	-22.77
Pôdohospodárstvo	1 254	0.30	-2.88	-10.27
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.067	0.25	0.50	-3.45
Britská libra (GBP)	0.876	-0.95	-0.59	4.45
Švajčiarsky frank	0.988	0.78	-0.32	-4.07
Japonský jen (JPN)	140.7	-2.11	-0.27	6.79
Čínsky juan (CNY)	7.357	-0.06	-0.87	4.86
Česká koruna (CZK)	23.99	1.45	-0.93	-3.53
Maďarský forint (HUF)	397.7	3.83	-0.61	5.97
Poľský zlotý (PLN)	4.703	0.49	1.34	-0.31



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. Cena plynu je 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 vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.