

## TÝŽDEŇ v skratke

20. – 26. mar. 2023

### Stalo sa

V pondelok a utorok bol trh dobre naladený, keď rezonovala dohoda o prevzatí švajčiarskej banky Crédit Suisse jej rivalom UBS. Investori sa vrátili do rizikovejších aktív, a teda ku akciám, ktoré rástli. Odklon od bezpečných štátnych dlhopisov USA či Nemecka potiahol ich cenu nadol (a výnosy nahor).

V stredu zasadala banková rada FEDu a sadzby zvýšila o 0.25 percentuálneho bodu. Hlavná sadzba FED Funds sa dostala na 5.00 %.

To znepokojilo niektorých akciových investorov, lebo v situácii súčasných problémov bankového sektora očakávali, že FED sadzby nezvýši. Akcie klesli.

Potom sa však ministerka financií USA (a bývalá guvernérka FEDu) Janet Yellen vyjadrila, že pripravuje ďalšie opatrenia na posilnenie dôvery v americký bankový systém. Akcie rástli.

V piatok v Európe „úradoval prípad“ Deutsche Bank, ktorej vzrástli náklady na poistenie kreditného rizika. Jej akcie klesali a s ňou aj akcie iných bánk v Európe. Guvernérka ECB Christine Lagarde potom situáciu upokojovala s tým, že ECB je pripravená dodať potrebnú likviditu.

Centrálne banky sú teraz v ťažkej situácii, lebo makroekonomické dáta sú stále inflačné (napríklad indikátory dôvery v službách v eurozóne a v USA naznačujú pokračujúcu konjunktúru), na druhej strane komplikovaná situácia v bankovom sektore ďalšie sprísňovanie menovej politiky brzdí.

### Stane sa

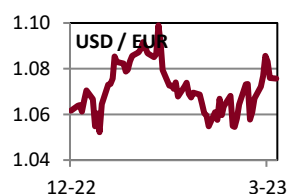
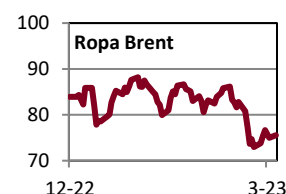
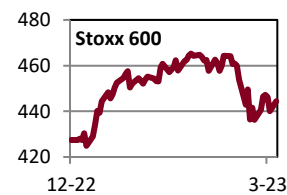
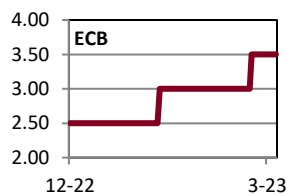
V piatok eurozóna zverejní odhad spotrebiteľskej inflácie za marec a USA zverejnia deflátor osobnej spotreby za február (inflačný ukazovateľ dôležitý pre FED).

### Všimli sme si

First Citizens Bank kúpi 72 mld. USD aktív skrachovanej Silicon Valley Bank so zľavou 16.5 mld. USD. Ostatných 90 mld. USD aktív banky zostáva v americkom fonde na ochranu vkladov (FDIC). FDIC získava zároveň zisk zo zhodnotenia akcií First Citizens Bank do sumy 500 mil. USD.

Sedemnást' bývalých pobočiek SVB sa v pondelok otvorilo pod názvom FCB. FDIC odhaduje svoje náklady na kolaps SVB na 20 mld. USD.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	5.00	0.25	0.50	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.50	0.00	1.00	3.50
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.50
USA 10Y dlhopis	3.38	-0.05	-0.50	0.90
Nemecko 10Y dlhopis	2.13	0.02	-0.44	1.54
Taliansko 10Y dlhopis	4.01	-0.04	-0.71	1.93
Slovensko 10Y dlhopis	3.36	-0.02	-0.34	2.09
Česko 10Y dlhopis	4.60	0.08	-0.50	0.50
USA IG 5Y prirážka	85	-3	3	13
USA HY 5Y prirážka	518	-12	33	150
EUR IG 5Y prirážka	100	0	8	20
EUR HY 5Y prirážka	508	19	33	137
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 971	1.39	3.42	-12.59
Európa (Stoxx 600)	440	0.87	3.58	-2.96
Nemecko (DAX)	14 957	1.28	7.42	4.55
Francúzsko (CAC 40)	7 015	1.30	8.36	7.04
Taliansko (FTSE MIB)	25 892	1.56	9.22	5.43
UK (FTSE 100)	7 405	0.95	-0.62	-1.04
Japonsko (Nikkei 225)	27 385	0.19	4.95	-2.72
Čína (Shanghai)	3 266	0.46	5.71	1.66
Rozvojové krajiny	972	2.17	1.65	-13.59
Česko (PX)	1 291	-2.04	7.40	-4.15
Maďarsko (BUX)	41 819	2.57	-4.51	-4.92
Poľsko (WIG 20)	1 670	-0.48	-6.80	-21.05
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	75.0	2.77	-12.71	-37.85
Plyn	41.1	-4.31	-44.53	-58.35
Elektrina	136.5	1.11	-38.08	-19.22
Zlato	1 978	-0.55	8.45	1.02
Všetky komodity	3 521	1.22	-8.02	-17.60
Energie (index)	413	1.95	-16.71	-25.04
Drahé kovy (index)	2 332	1.96	0.81	-4.00
Priemyselné kovy	1 656	2.99	-1.22	-22.59
Pôdohospodárstvo	1 247	-0.54	-3.61	-13.24
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.076	0.84	0.51	-2.03
Britská libra (GBP)	0.880	0.44	-0.63	5.59
Švajčiarsky frank	0.990	0.21	0.03	-3.14
Japonský jen (JPN)	140.7	-0.01	0.18	4.94
Čínsky juan (CNY)	7.390	0.44	0.36	5.48
Česká koruna (CZK)	23.68	-1.28	-2.00	-3.56
Maďarský forint (HUF)	384.8	-3.24	-3.71	3.21
Poľský zlotý (PLN)	4.688	-0.31	0.06	0.03



**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.