

TÝŽDEŇ v skratke

3. – 9. apr. 2023

Stalo sa

V predchádzajúcom týždni bol v centre pozornosti hlavne americký trh práce. Hoci prílev nových pracovných miest sa spomaľuje a rovnako aj rast miezd, celkové údaje naznačujú odolnosť TP voči prísnej menovej politike americkej centrálnej banky.

A tak je pravdepodobné ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb o 0.25 percentuálneho bodu (hlavná sadzba na 5.25 %) na najbližšom zasadnutí 3. mája.

Spotrebiteľská inflácia v USA vo februári dosiahla 6 %, najmenej od septembra 2021. Od leta 2022 spomaľuje.

V Európe je inflačná situácia horšia – jednak je celková inflácia vyššia a jednak sa ani významne nemení, nespomaľuje. Aktuálne je v Nemecku 9.3 %, vo Francúzsku 7.3 %, v Taliansku 9.8 %, vo Veľkej Británii 10.1 %.

Oveľa lepšia situácia je v Ázii a Oceánii. Tam inflácia klesá a už teraz je pomerne nízka. Ak zoberieme do úvahy krajiny G20, v Austrálii je 6.8 %, v Indii 6.4 %, v Indonézii 5.0 %, v Južnej Kórei 4.2 %, v Japonsku 3.3 %, Saudskej Arábii 3.0 % a v Číne len 0.7 %.

Z ostatných krajín G20 je aktuálna spotrebiteľská inflácia najvyššia v Turecku 55.2 % a v Argentíne 50.5 %. V Rusku je 11 %, v Mexiku 7.6 %, Južnej Afrike 7.0 %, v Brazílii 5.6% a v Kanade 5.2 %.

Vo všeobecnosti je teda vývoj až na Európu vcelku dobrý, ale vzniká ďalšia hrozba. Niektoré krajiny OPEC+ od mája znižujú dennú ťažbu, napríklad samotná Saudská Arábia o 500 tis. barelov denne. To vytvára napätie na ropnom trhu. Ceny ropy šli v minulom týždni nahor o 7 % a ak by rast cien ďalej pokračoval, inflačné tlaky by sa mohli obnoviť.

Stane sa

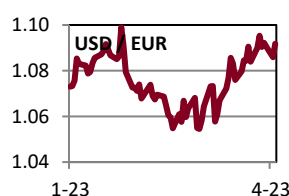
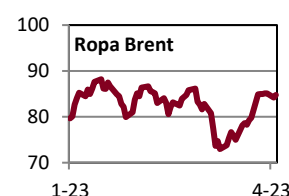
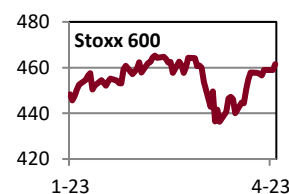
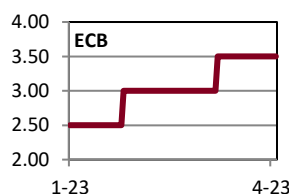
V utorok USA zverejnia spotrebiteľskú infláciu za marec.

Všimli sme si

Rast cien nehnuteľností v eurozóne sa vo 4Q 2022 zastavil a prvýkrát od roku 2014 ceny nehnuteľností QQ klesli.

Od roku 2010 do 2022 narástli ceny nehnuteľností najviac v Estónsku o 200 %. Od 150 % do 100 % rástli v Maďarsku, Litve, Luxembursku, Lotyšsku, Rakúsku a Česku. Od 100 % do 50 % rástli v Nemecku, na Slovensku, v Portugalsku, vo Švédsku, v Holandsku, Bulharsku, na Malte, v Poľsku, Írsku, Chorvátsku a Slovinsku. Od 50 % do 0 % v Belgicku, Dánsku, vo Francúzsku, v Rumunsku, vo Fínsku a v Španielsku. Za toto obdobie ceny nehnuteľností klesli na Cypre, v Taliansku a v Grécku.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	5.00	0.00	0.50	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.50	0.00	1.00	3.50
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.00
USA 10Y dlhopis	3.39	-0.08	-0.11	0.69
Nemecko 10Y dlhopis	2.18	-0.11	0.01	1.48
Taliansko 10Y dlhopis	4.03	-0.07	0.02	1.64
Slovensko 10Y dlhopis	3.49	-0.07	0.33	1.98
Česko 10Y dlhopis	4.53	-0.14	0.15	0.38
USA IG 5Y prirážka	78	2	7	7
USA HY 5Y prirážka	479	16	55	79
EUR IG 5Y prirážka	88	2	10	12
EUR HY 5Y prirážka	462	15	52	99
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 105	-0.10	2.65	-8.54
Európa (Stoxx 600)	459	0.24	1.41	-0.44
Nemecko (DAX)	15 598	-0.20	3.39	9.20
Francúzsko (CAC 40)	7 325	0.03	4.29	11.86
Taliansko (FTSE MIB)	27 214	0.37	5.55	9.65
UK (FTSE 100)	7 742	1.44	-1.31	0.94
Japonsko (Nikkei 225)	27 518	-1.87	5.36	1.97
Čína (Shanghai)	3 328	1.67	4.14	2.33
Rozvojové krajiny	987	-0.32	-4.15	-12.49
Česko (PX)	1 381	2.13	8.77	1.34
Maďarsko (BUX)	44 218	4.49	-4.08	4.80
Poľsko (WIG 20)	1 754	-0.25	-8.80	-15.87
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	85.1	6.71	-0.19	-17.18
Plyn	43.1	-8.26	-31.56	-58.14
Elektrina	145.0	-2.70	-14.72	-25.10
Zlato	2 008	1.96	4.57	3.10
Všetky komodity	3 691	1.13	-3.53	-10.10
Energie (index)	453	3.81	-6.03	-10.68
Drahé kovy (index)	2 424	2.60	1.93	1.75
Priemyselné kovy	1 630	-3.11	-9.29	-22.98
Pôdohospodárstvo	1 280	-0.69	-0.48	-10.82
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.091	0.61	0.69	0.26
Britská libra (GBP)	0.878	-0.09	-0.85	5.20
Švajčiarsky frank	0.987	-0.49	-1.64	-2.81
Japonský jen (JPN)	144.1	0.00	4.03	6.50
Čínsky juan (CNY)	7.491	0.41	3.20	8.22
Česká koruna (CZK)	23.34	-0.55	-2.73	-4.44
Maďarský forint (HUF)	374.8	-1.38	-5.46	-0.86
Poľský zlotý (PLN)	4.677	-0.06	-0.36	0.94



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.