

## TÝŽDEŇ v skratke

1. – 7. máj 2023

### Stalo sa

V súlade s očakávaniami úrokové sadzby zvýšil FED a aj ECB. Hlavná úroková sadzba FED Funds sa dostala na 5.25 % a hlavná týždňová refinančná sadzba ECB sa dostala na 3.75 %.

Toto nebolo prekvapujúce, trh sa však sústredil na sprievodné komentáre, ktoré mali naznačiť ďalší vývoj. Americký bol mierny, keď banka naznačila, že bude starostlivo vyhodnocovať prichádzajúce makrosprávy a že si je vedomá, že zvyšovanie sadzieb pôsobí s určitým oneskorením.

Európska centrálna banka prostredníctvom viacerých predstaviteľov vrátane guvernéra NBS Petra Kažimíra naznačila, že infláciu sa zatiaľ nedarí skrotiť a bude potrebné ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb.

Momentálne finančný trh už neočakáva v USA zvyšovanie úrokových sadzieb a v eurozóne jedno zvýšenie o 0.25 percentuálneho bodu.

Celkové dáta sú pomerne fragmentované. V USA trpí realitný sektor a sčasti aj bankový sektor (do problémov sa dostala ďalšia kalifornská banka PacWest s bilančnou sumou 44 mld. USD), napriek tomu sektor služieb je rastúci. Trh práce je napätý, pribudli nové pracovné miesta, miera nezamestnanosti opätovne klesla a mzdy dokonca zrýchlili.

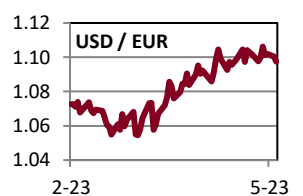
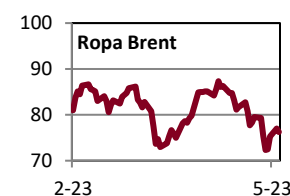
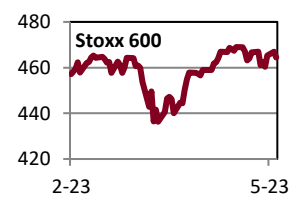
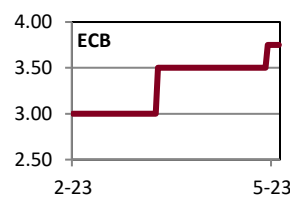
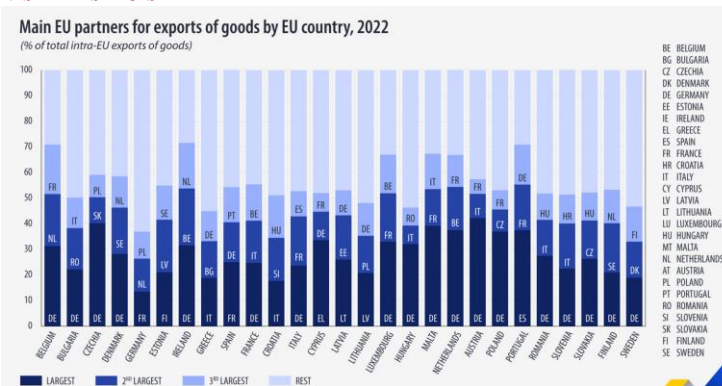
Podobne, v eurozóne nemecký priemysel oslabuje v produkcii a v nových priemyselných objednávkach, ale nezamestnanosť sa v menovej únii dostala na 6.5 %, najmenej v histórii eurozóny od roku 1999.

### Stane sa

V stredu budeme sledovať infláciu v USA.

	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	5.25	0.25	0.50	4.25
Hlavná sadzba ECB	3.75	0.25	0.75	3.75
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	1.25
USA 10Y dlhopis	3.44	0.01	-0.30	0.31
Nemecko 10Y dlhopis	2.29	-0.02	-0.07	1.16
Taliansko 10Y dlhopis	4.19	0.02	-0.02	1.06
Slovensko 10Y dlhopis	3.56	-0.03	0.29	1.60
Česko 10Y dlhopis	4.60	-0.03	0.05	-0.07
USA IG 5Y prirážka	80	5	8	-6
USA HY 5Y prirážka	493	27	51	13
EUR IG 5Y prirážka	89	4	11	-8
EUR HY 5Y prirážka	461	18	57	-4
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 136	-0.80	1.12	0.31
Európa (Stoxx 600)	465	-0.29	1.62	8.23
Nemecko (DAX)	15 961	0.24	4.27	16.72
Francúzsko (CAC 40)	7 433	-0.78	4.25	18.77
Taliansko (FTSE MIB)	27 349	1.00	0.29	16.50
UK (FTSE 100)	7 778	-1.17	-1.32	5.28
Japonsko (Nikkei 225)	29 158	1.04	5.37	7.98
Čína (Shanghai)	3 335	0.34	2.26	11.09
Rozvojové krajiny	982	0.47	-3.16	-4.83
Česko (PX)	1 390	0.90	0.73	6.48
Maďarsko (BUX)	46 331	3.37	0.70	10.03
Poľsko (WIG 20)	1 912	-0.56	3.48	8.34
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	75.3	-5.33	-12.84	-33.00
Plyn	36.0	-5.26	-33.33	-64.00
Elektrina	143.6	-3.23	-13.23	-36.30
Zlato	2 017	1.35	8.11	7.06
Všetky komodity	3 550	-1.93	-5.66	-17.29
Energie (index)	407	-6.70	-13.18	-30.60
Drahé kovy (index)	2 476	1.31	11.74	10.37
Priemyselné kovy	1 632	-0.41	-4.29	-13.26
Pôdohospodárstvo	1 284	2.08	-2.58	-12.16
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.102	0.00	3.19	4.44
Britská libra (GBP)	0.873	-0.48	-1.44	2.02
Švajčiarsky frank	0.981	-0.41	-0.50	-5.86
Japonský jen (JPN)	148.4	-1.14	5.68	7.73
Čínsky juan (CNY)	7.619	-0.02	4.78	7.91
Česká koruna (CZK)	23.39	-0.56	-1.39	-6.50
Maďarský forint (HUF)	371.8	-0.36	-3.95	-2.67
Poľský zlotý (PLN)	4.572	-0.29	-4.18	-2.97

### Všimli sme si



Zdroj: Eurostat

**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 – 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 trojsku 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.sk](mailto:research@privatbanka.sk), [toth@privatbanka.sk](mailto:toth@privatbanka.sk). Web: [www.privatbanka.sk](http://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.