

TÝŽDEŇ v skratke

19. – 25. jún 2023

Stalo sa

Guvernér americkej centrálnej banky Jerome Powell vystúpil pred Kongresom so správou o stave menovej politiky a uviedol, že je síce badať spomalenie trhu nehnuteľností a firemných investícií, ale trh práce zostáva stále silný.

Podľa guvernéra bude cesta k dvojpercentnému inflačnému cieľu ešte dlhá, a bude si pravdepodobne vyžadovať ešte ďalšie sprísnenie menovej politiky. Centrálna banka bude ale postupovať opatrne.

Dlhopisy na sprísnenie menovej politiky viac - menej nereagovali, ale akcie klesli. Celkové americké akcie menej (mimochodom, v pondelok sa kvôli sviatku v USA neobchodovalo), ale viac klesli americké technologické akcie.

Európskym akciám sa darilo ešte horšie, keďže britská centrálna banka zvýšila vo štvrtok úrokové sadzby až o pol percentuálneho bodu namiesto očakávaného štvrt bodu. Trh si uvedomil, že prudkému zvyšovaniu sadzieb v Európe ešte nie je koniec. Navyše, v piatok zverejnené indikátory dôvery v priemysle a v službách v eurozóne boli negatívne.

Treba ale dodať, že producentská inflácia klesá, spomedzi krajín G7 bola v USA, Nemecku, Taliansku a Kanade v apríli/máji medziročne dokonca záporná.

Turecko naopak prudko zvýšilo sadzby z 8.50 % na 15.00 %, keď po zvolení Recepta Erdogana za prezidenta dostala centrálna banka voľnú ruku (...) a snažila sa zabrániť prudkému oslabovaniu tureckej líry.

Na druhej strane Čína ďalej uvoľňovala menovú politiku, znižovala úrokové sadzby, ktoré používajú tamojšie komerčné banky na nové úvery pre najbonitnejších klientov.

Stane sa

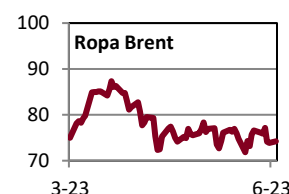
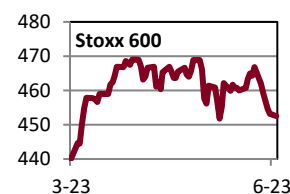
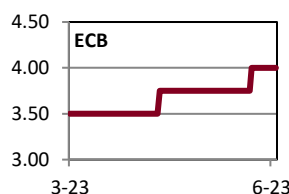
V piatok eurozóna zverejní odhad spotrebiteľskej inflácie za jún.

Všimli sme si

Najvyššia spotreba domácností (tovary a služby vrátane vládnych služieb) v prepočte na obyvateľa bola v roku 2022 z krajín EÚ najvyššie v Luxembursku (138 % priemeru EÚ), potom v Nemecku (119 %) a Rakúsku (118 %).

Najmenej v Bulharsku (67 % priemeru EÚ), Maďarsku (72 %) a na Slovensku (73 %).

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	5.25	0.00	0.25	3.50
Hlavná sadzba ECB	4.00	0.00	0.50	4.00
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	3.73	-0.03	0.27	0.60
Nemecko 10Y dlhopis	2.35	-0.12	0.06	0.91
Taliansko 10Y dlhopis	3.98	-0.06	-0.12	0.52
Slovensko 10Y dlhopis	3.64	-0.10	0.08	1.23
Česko 10Y dlhopis	4.33	-0.10	-0.35	-0.79
USA IG 5Y prirážka	72	3	-3	-22
USA HY 5Y prirážka	463	27	0	-65
EUR IG 5Y prirážka	78	2	-8	-35
EUR HY 5Y prirážka	413	15	-33	-139
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 348	-1.39	5.82	11.16
Európa (Stoxx 600)	453	-2.93	-1.03	9.74
Nemecko (DAX)	15 830	-3.23	1.29	20.67
Francúzsko (CAC 40)	7 163	-3.05	-2.17	17.95
Taliansko (FTSE MIB)	27 210	-2.34	0.35	23.01
UK (FTSE 100)	7 462	-2.37	-2.23	3.51
Japonsko (Nikkei 225)	32 782	-2.74	16.90	23.74
Čína (Shanghai)	3 198	-2.30	-2.29	-4.53
Rozvojové krajiny	992	-3.70	0.16	-1.91
Česko (PX)	1 303	-1.55	-3.65	1.15
Maďarsko (BUX)	50 408	0.65	19.12	27.90
Poľsko (WIG 20)	2 035	-3.47	15.72	20.96
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	73.9	-3.60	-7.42	-34.72
Plyn	33.5	2.45	-28.72	-74.13
Elektrina	140.5	-3.10	-5.70	-45.12
Zlato	1 921	-1.88	-2.44	5.16
Komodity (index)	3 583	-2.26	-1.82	-11.14
Energie (index)	416	-2.50	-4.61	-28.76
Drahé kovy (index)	2 238	-4.87	-5.27	4.42
Priemys. kovy (index)	1 563	-3.07	-7.10	-2.14
Pôdohosp. (index)	1 349	-0.93	4.69	2.27
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.089	-0.39	0.51	3.23
Britská libra	0.857	0.40	-2.54	-0.39
Švajčiarsky frank	0.978	-0.04	-1.48	-3.33
Japonský jen	156.7	0.93	8.72	9.71
Čínsky juan	7.821	0.28	4.84	10.80
Česká koruna	23.67	-0.50	0.85	-4.29
Maďarský forint	370.2	-0.96	-2.58	-7.87
Poľský zlotý	4.436	-0.72	-5.21	-5.49



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.