

TÝŽDEŇ v skratke

9. – 15. jan. 2023

Stalo sa

Spotrebiteľské ceny v USA v decembri medzimesačne klesli o 0.1%. Ide o prvý pokles od mája 2020. Medziročne rástli v decembri o 6.5%, v novembri to bolo 7.1%.

Inflácia v USA citelne spomaľuje, zatiaľ ale len kvôli tovarom. V novembri rástli ceny tovarov medziročne o 6.7%, v decembri už len o 4.2%. Avšak, ceny služieb rástli v novembri o 7.5% a v decembri o 7.8%, najrýchlejšie od roku 1982. Tretinu spotreby amerických domácností tvoria tovary, dve tretiny služby.

Celkovo to trh ale vyhodnotil pozitívne, a teda tak, že sa blížieme ku koncu cyklu zvyšovania úrokových sadzieb v USA, akcie vzrástli. Dolár voči euru oslabil, lebo trh očakáva aspoň to, že úrokové sadzby v USA sa nebudú zvyšovať rýchlejšie ako v eurozóne.

Aktuálne analytici oslovení agentúrou Bloomberg očakávajú vrchol sadzieb v USA (FED Funds) na 5.00% v 1Q 2023 a potom len mierny pokles o 0.25 percentuálneho bodu vo 4Q 2023. Teraz je FED Funds 4.50%, najbližšie zasadnutie americkej centrálnej banky je 1.2.2023.

Pri eurozóne očakávajú analytici vrchol sadzieb v 2Q 2023 na 3.50% a potom až v 3Q 2024 mierny ústup na 3.25%. Aktuálne je táto hlavná týždňová refinančná sadzba (na týždňové pôžičky od ECB pre komerčné banky) na 2.50% p.a.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov začala dobre, samozrejme však zatiaľ je predčasné sa radovať – zatiaľ zverejnilo len málo podnikov.

Stane sa

Čína zverejní HDP za 4Q 2022 (a teda za celý rok 2022).

USA zverejnia producentnú infláciu za december 2022. Táto inflácia naznačí vývoj spotrebiteľskej inflácie v najbližšom období.

Všimli sme si

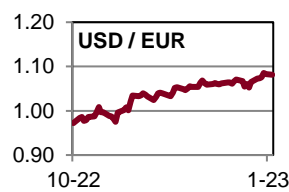
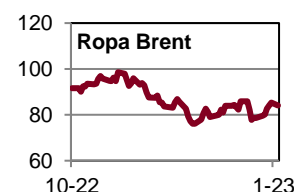
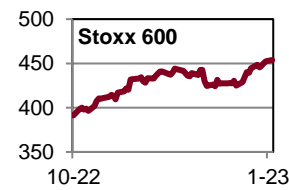
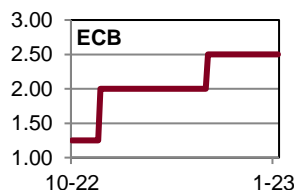
Elon Musk s majetkom 132 mld. USD už nie je oficiálne najbohatším človekom planéty, nahradil ho Francúz Bernard Arnault s majetkom 186 mld. USD.



Zdroj: lvmh.com

B. Arnault je na čele LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton. Konglomerát obsahuje množstvo svetoznámych značiek z oblasti módy, parfumov, luxusných nápojov, luxusných hodínok, šperkov.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	4.50	0.00	1.25	4.25
Hlavná sadzba ECB	2.50	0.00	1.25	2.50
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	3.25
USA 10Y dlhopis	3.50	-0.05	-0.71	1.72
Nemecko 10Y dlhopis	2.17	-0.04	-0.25	2.21
Taliansko 10Y dlhopis	4.01	-0.21	-0.74	2.74
Slovensko 10Y dlhopis	3.16	-0.18	-0.66	2.90
Česko 10Y dlhopis	4.38	-0.25	-1.89	1.22
USA IG 5Y prirážka	70	-4	-24	17
USA HY 5Y prirážka	424	-26	-119	117
EUR IG 5Y prirážka	78	-8	-49	27
EUR HY 5Y prirážka	409	-39	-208	154
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 999	2.67	6.56	-14.24
Európa (Stoxx 600)	453	1.83	14.19	-5.95
Nemecko (DAX)	15 087	3.26	18.50	-5.02
Francúzsko (CAC 40)	7 024	2.37	16.37	-1.67
Taliansko (FTSE MIB)	25 783	2.40	19.55	-6.39
UK (FTSE 100)	7 844	1.88	12.54	3.99
Japonsko (Nikkei 225)	26 120	0.56	-2.87	-7.13
Čína (Shanghai)	3 195	1.19	5.15	-9.26
Rozvojové krajiny	1 030	4.16	19.05	-18.10
Česko (PX)	1 270	1.65	9.07	-12.08
Maďarsko (BUX)	46 098	1.49	14.01	-12.49
Poľsko (WIG 20)	1 923	3.63	36.26	-19.29
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	85.3	8.54	-8.79	-0.91
Plyn	63.0	-9.42	-45.22	-24.46
Elektrina	170.0	-14.14	-55.33	44.37
Zlato	1 920	2.92	15.84	5.63
Všetky komodity	3 826	4.51	2.43	14.12
Energie (index)	482	6.94	-6.94	25.68
Drahé kovy (index)	2 378	1.39	19.49	6.93
Priemyselné kovy	1 797	8.21	21.95	-3.55
Pôdohospodárstvo	1 286	1.43	0.65	7.31
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.083	1.75	9.82	-5.09
Britská libra (GBP)	0.886	0.62	1.44	6.13
Švajčiarsky frank	1.004	1.63	2.03	-3.78
Japonský jen (JPN)	138.5	-1.47	-4.92	6.26
Čínsky juan (CNY)	7.259	-0.08	2.35	-0.01
Česká koruna (CZK)	24.00	-0.12	-1.98	-2.10
Maďarský forint (HUF)	396.4	0.62	-3.27	11.05
Poľský zlotý (PLN)	4.694	0.06	-1.76	3.48



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, 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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.