

TÝŽDEŇ v skratke

7. – 13. aug. 2023

Stalo sa

V predminulom týždni znížila agentúra Fitch rating USA a v minulom týždni na ňu nadviazala agentúra Moody's znížením ratingu niektorým malým a stredným bankám v USA. Dôvodom sú rastúce náklady na financovanie, slabšia kapitálová primeranosť a zvyšujúce sa riziko kvôli problematickému trhu komerčných nehnuteľností. Moody's sa vyjadrila, že zhoršenie ratingu hrozí aj väčším americkým bankám.

Tieto zlé správy do určitej miery vyvážila oproti očakávaniam mierne nižšia spotrebiteľská inflácia, vďaka ktorej sme ku znižovaniu úrokových sadzieb o čosi bližšie.

Čínska inflácia je medziročne záporná na -0.3 % a spustila vlnu pochybností o kondícii druhej najväčšej ekonomiky sveta. Problémom je hlavne silne zadlžený realitný sektor.

Zahraniční investori strácajú záujem o Čínu, počet hedžových fondov zameraných na Čínu prvýkrát od roku 2012 klesol. Juan pokračuje v oslabovaní voči USD.

Taliansko zavedie 40 % daň na čistú úrokovú maržu - na rozdiely medzi inkasovanými úrokmi z úverov a platenými úrokmi na vklady za rok 2023. Po kritike trhu, že by to mohlo viesť k zrúteniu bankového sektora, vláda daň obmedzila na maximum 0.1 % z bilančnej sumy banky.

Paypal vydáva svoju vlastnú menu naviazanú na USD (tzv. stablecoin) pod názvom Paypal USD.

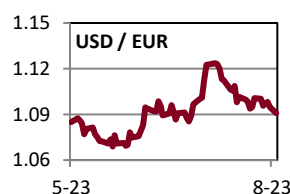
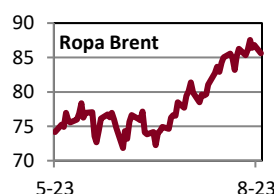
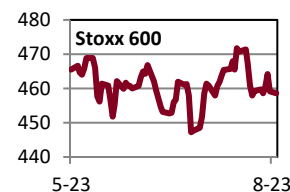
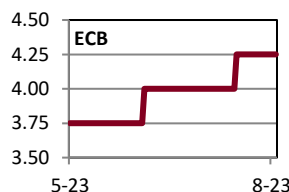
Stane sa

V utorok uvidíme sériu dôležitých makroukazovateľov z Číny vrátane trhu rezidenčných nehnuteľností.

Všimli sme si

Výrobca polovodičov Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) postaví za 3.5 bil eur svoj prvý závod v Európe v nemeckých Drážďanoch. Spoločnosť chce diverzifikovať riziko napadnutia susednou Čínou. V podniku bude mať 70 %, zvyšok si po 10 % rozdelia nemecké firmy Robert Bosch, Infineon Technologies a holandská firma NXP Semiconductors of the Netherlands.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	5.50	0.00	0.25	3.00
Hlavná sadzba ECB	4.25	0.00	0.50	3.75
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	4.15	0.12	0.48	1.32
Nemecko 10Y dlhopis	2.62	0.06	0.20	1.64
Taliansko 10Y dlhopis	4.25	0.04	-0.02	1.18
Slovensko 10Y dlhopis	3.84	0.04	0.12	1.90
Česko 10Y dlhopis	4.24	0.01	-0.35	0.37
USA IG 5Y prirážka	66	-2	-13	-8
USA HY 5Y prirážka	430	-5	-63	9
EUR IG 5Y prirážka	71	-1	-12	-22
EUR HY 5Y prirážka	398	-7	-36	-71
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 464	-0.31	6.49	4.30
Európa (Stoxx 600)	459	-0.02	-2.06	4.15
Nemecko (DAX)	15 832	-0.75	-2.72	14.76
Francúzsko (CAC 40)	7 340	0.34	-2.03	12.00
Taliansko (FTSE MIB)	28 275	-1.09	2.74	23.09
UK (FTSE 100)	7 524	-0.53	-3.00	0.31
Japonsko (Nikkei 225)	32 474	0.87	5.41	13.76
Čína (Shanghai)	3 189	-3.01	-2.87	-2.67
Rozvojové krajiny	998	-1.99	2.10	-1.88
Česko (PX)	1 360	-0.46	3.25	7.75
Maďarsko (BUX)	56 114	3.89	20.45	28.52
Poľsko (WIG 20)	2 105	-2.97	5.67	21.34
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	86.8	0.66	14.86	-11.55
Plyn	35.8	20.35	19.25	-82.62
Elektrina	136.5	1.87	-1.62	-70.16
Zlato	1 914	-1.50	-3.24	6.18
Komodity (index)	3 811	0.10	8.31	-4.68
Energie (index)	489	2.07	16.05	-13.85
Drahé kovy (index)	2 247	-2.22	-6.18	4.71
Priemys. kovy (index)	1 556	-3.12	-0.98	-5.14
Pôdohosp. (index)	1 333	-0.20	7.93	1.55
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.095	-0.52	1.33	6.73
Britská libra	0.863	-0.10	-0.65	2.02
Švajčiarsky frank	0.960	-0.14	-1.27	-0.65
Japonský jen	158.8	1.74	6.57	16.00
Čínsky juan	7.927	0.38	4.60	14.69
Česká koruna	24.06	-0.79	1.26	-1.15
Maďarský forint	382.9	-1.78	1.98	-2.55
Poľský zlotý	4.434	0.13	-2.27	-4.85



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.