

TÝŽDEŇ v skratke

11. – 17. sept. 2023

Stalo sa

Cena ropy pokračovala v raste, európska ropa Brent terau dosahuje takmer 95 USD za barel, ešte pred mesiacom bola na 85 USD a pred dvomi mesiacmi na 80 USD.

Už aj bez toho, aby rast cien pokračoval, má súčasný vývoj na ropnom trhu potenciál vyvolať ďalšiu inflačnú vlnu so všetkými dôsledkami – s vysokými úrokovými sadzbami, vyššími výnosmi na dlhopisoch a napätím na akciovom trhu.

Spotrebiteľská inflácia v USA už zrýchlila z júlových 3.2 % na augustových 3.7 %, ale jej jadrová časť (bez potravín a energií) klesla zo 4.7 % na 4.3 %.

Európska centrálna banka vo štvrtok zvýšila úrokové sadzby o 0.25 percentuálneho bodu. Hlavná refinančná sadzba (na týždňové pôžičky od ECB komerčným bankám) je teraz 4.50 % p.a., jednodňová refinančná sadzba (na jednodňové pôžičky komerčným bankám) je 4.75 % p.a. a sterilizačná sadzba alebo inými slovami depozitná sadzba (na jednodenné vklady komerčných bánk do ECB) je 4.00 % p.a. Banka bude postupne naďalej znižovať svoju bilančnú sumu (kvantitatívne utáňovať).

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) požiadal dodávateľov svojho hardvérového vybavenia, aby odložili svoje dodávky. Dôvodom má byť obava z poklesu dopytu po čipoch. To spustilo tlak na predaj technologických spoločností na akciovom trhu po celom svete. IT časť amerického indexu S&P 500 klesla v priebehu týždňa o 2.2 % a celý index o 0.2 %. Podobne, IT časť európskeho indexu Stoxx 600 klesla o 2 %, a celý index narástol o 1.6 %.

Stane sa

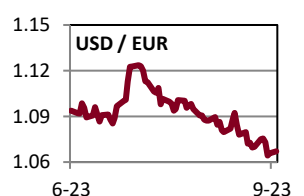
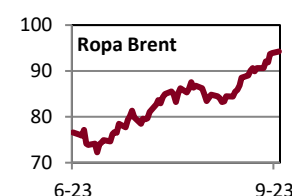
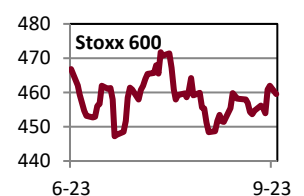
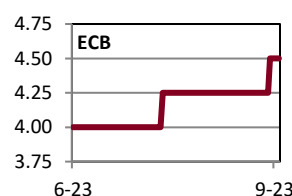
V stredu FED rozhodne o úrokových sadzbách. V piatok budú zverejnené indexy dôvery v priemysle a v službách PMI v eurozóne a v USA.

Všimli sme si

Najpoužívanejším dopravným prostriedkom v EÚ je automobil, v roku 2021 bol zodpovedný za 79.7 % osobokilometrov. Lietadlá za 7.3 % osobokilometrov, autobusy za 7.1 %, vlaky za 5.6 % a lode za 0.3 % osobokilometrov.

Predtým dlhodobo stúpala podiel vlakov a leteckej dopravy na úkor automobilov a autobusov, ale koronakríza to v roku 2020 zmenila, keď sa podiel automobilovej dopravy rapídne zvýšil na úkor všetkých ostatných druhov dopravy.

	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	4.50	0.25	0.50	3.25
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	4.33	0.07	0.60	0.88
Nemecko 10Y dlhopis	2.68	0.06	0.32	0.92
Taliansko 10Y dlhopis	4.46	0.11	0.48	0.43
Slovensko 10Y dlhopis	3.89	0.10	0.25	1.12
Česko 10Y dlhopis	4.52	-0.05	0.19	-0.11
USA IG 5Y prirážka	63	-1	-9	-26
USA HY 5Y prirážka	424	-6	-39	-103
EUR IG 5Y prirážka	68	-4	-10	-42
EUR HY 5Y prirážka	383	-22	-31	-162
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 450	-0.16	2.35	14.90
Európa (Stoxx 600)	462	1.60	1.94	13.15
Nemecko (DAX)	15 894	0.94	0.40	24.74
Francúzsko (CAC 40)	7 379	1.91	3.01	21.42
Taliansko (FTSE MIB)	28 895	2.35	6.20	30.68
UK (FTSE 100)	7 711	3.12	3.34	6.56
Japonsko (Nikkei 225)	33 533	2.84	2.29	21.64
Čína (Shanghai)	3 118	0.03	-2.51	-0.28
Rozvojové krajiny	985	1.14	-0.70	4.33
Česko (PX)	1 354	2.44	3.91	10.95
Maďarsko (BUX)	58 020	2.05	15.10	44.84
Poľsko (WIG 20)	1 975	1.60	-2.95	31.50
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	93.9	3.62	27.19	2.82
Plyn	36.6	5.93	9.25	-80.48
Elektrina	129.1	0.36	-8.11	-74.78
Zlato	1 924	0.25	0.14	14.86
Komodity (index)	3 943	1.79	10.04	3.86
Energie (index)	519	2.83	24.88	-1.25
Drahé kovy (index)	2 271	1.21	1.46	13.58
Priemys. kovy (index)	1 591	1.30	1.80	4.39
Pôdohosp. (index)	1 352	0.91	0.25	4.27
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.066	-0.40	-2.18	6.40
Britská libra	0.861	0.29	0.47	-1.84
Švajčiarsky frank	0.957	0.13	-2.11	-0.94
Japonský jen	157.6	-0.39	0.59	10.03
Čínsky juan	7.757	-1.26	-0.81	10.77
Česká koruna	24.56	0.61	3.75	0.12
Maďarský forint	383.5	-0.42	3.58	-5.25
Poľský zlotý	4.648	0.69	4.78	-1.51



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 – bázičkých 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, 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.