

TÝŽDEŇ v skratke

14. – 20. mar. 2022

Stalo sa

Napätie na finančnom trhu sa v uplynulom týždni zmiernilo a bolo to vidieť na takmer všetkých druhoch aktív. Rástli výnosy na štátnych dlhopisoch, klesali rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch. Rýchlo rástli všetky hlavné národné akciové indexy, všetky sektorové akciové indexy okrem energetického. Investori odchádzali z bezpečných mien (dolár, švajč. frank, jap. jen) do rizikovejších mien. Cena komodít klesla, najmä ropa, zlato a priemys. kovy.

Situácia sa upokojila napriek tomu, že vojna na Ukrajine pokračovala bez jasného „svetla na konci tunela“, len sem – tam prenikali špekulácie o ochote Ukrajiny prijať neutralitu ako svoj budúci status.

Napriek veľkohubým vyhláseniam ruského režimu zostal (derivátový) trh s ropou pokojný, Rusko zatiaľ dodáva zmluvné dávky a svet hľadá náhradu za ruské energie.

Finančný trh nevystrašilo ani zasadnutie americkej centrálnej banky, na ktorom zvýšila úrokové sadzby o 0.25 percentuálneho bodu, hlavná sadzba Fed Funds je teraz na 0.50%. Všetci členovia bankovej rady hlasovali za zvýšenie sadzieb, jeden dokonca o 0.50 perc. bodu. Zdvíhanie sadzieb by malo pokračovať, na konci roku by mali byť Fed Funds na 2.00 – 2.25%. Na budúcom zasadnutí 4. mája sa rozhodne aj o znižovaní objemu cenných papierov vo svojom portfóliu, a teda o kvantitatívnom uťahovaní. FED zároveň zmenil prognózu rastu ekonomiky, tento rok by mala rásť o 2.8%, doterajšia prognóza bola 4%. Zvyšovanie sadzieb a teda znižovanie dopytu v USA by malo pomôcť znížiť infláciu nielen v USA ale po celom svete.

Guvernérka ECB Christine Lagarde povedala, že banka bude uvažovať o zvyšovaní úrokových sadzieb v eurozóne až po nejakom čase od skončenia kvantitatívneho uvoľňovania v júni 2022.

Rusko splatilo kupón na svojom dlhopise za 117 mil. USD, vyšlo sa tak bankrotu. Hoci splátky dlhopisových záväzkov zahraničiu určite nepatria medzi priority režimu, Rusko sa snaží udržať medzinárodný obraz krajiny, ktorá „napriek sankciám zostáva silná a má všetko pod kontrolou“.

Stane sa

Vo štvrtok a v piatok budú zverejnené prvé „cezvojnové“ dáta – marcové indikátory dôvery v priemysle a v službách PMI v Európe a v USA a nemecký index IFO.

Všimli sme si

Špekuluje sa o dodávkach ruskej ropy na indický trh za rupie a so zľavou. To by bola dobrá správa pre všetkých – pre Európu a spol. by sa uvoľnila časť ropy pôvodne smerujúcej do Indie, India by získala ropu v rupiách a so zľavou a Rusko by napriek svetovému embargu získalo odbytište pre svoje komodity, hoci v rupiách a so zľavou.

India a Rusko už v minulosti uvažovali o výstavbe plynovodu zo Sibíri. V hre sú tri varianty – dva dlhšie cez Irán - Pakistan a cez Myanmar – Bangladéš a jeden kratší, ale technicky náročný cez Himaláje. Dĺžka plynovodu by bola od 4500 do 6000 km, čo je veľmi veľa a investičné a prepravné náklady sú tak veľké, že ziskovosť je otázna.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.50	0.25	0.25	0.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	2.15	0.16	0.66	0.43
Nemecko 10Y dlhopis	0.37	0.12	0.62	0.67
Taliansko 10Y dlhopis	1.89	0.04	0.78	1.23
Slovensko 10Y dlhopis	1.06	0.25	1.00	1.18
USA IG 5Y prirážka	64	-11	14	12
USA HY 5Y prirážka	358	-42	68	57
EUR IG 5Y prirážka	71	-9	24	24
EUR HY 5Y prirážka	344	-45	102	100
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 463	6.16	-5.56	14.06
Európa (Stoxx 600)	455	5.43	-5.78	7.38
Nemecko (DAX)	14 413	5.76	-8.52	-1.42
Francúzsko (CAC 40)	6 620	5.75	-6.58	10.37
Taliansko (FTSE MIB)	24 222	5.13	-10.34	0.09
UK (FTSE 100)	7 405	3.48	0.44	10.37
Japonsko (Nikkei 225)	26 827	6.62	-6.79	-9.95
Čína (Shanghai)	3 251	-1.77	-10.14	-4.51
Rozvojové krajiny	1 123	3.44	-7.99	-16.00
Česko (PX)	1 327	1.86	-6.90	22.85
Maďarsko (BUX)	43 936	2.40	-11.71	-0.24
Poľsko (WIG 20)	2 099	3.23	-5.69	8.91
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	221	-2.52	24.96	39.70
Materiál	339	3.18	0.88	9.47
Priemysel	329	5.36	-3.93	4.57
Bežná spotreba	378	8.83	-11.10	1.92
Základná spotreba	278	4.24	-3.23	9.86
Zdravotníctvo	350	5.97	-2.87	15.28
Finančníctvo	147	6.39	-0.38	10.59
Informačné technológie	487	8.42	-11.99	14.93
Telekomunikácie	99	5.86	-11.91	-6.11
Utility	163	0.90	-0.89	8.52
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	107.9	-4.21	41.75	67.26
Zlato	1 922	-3.36	6.15	10.11
Všetky komodity (index)	4 025	-1.83	26.82	57.15
Energie (index)	496	-1.98	46.29	91.95
Drahé kovy (index)	2 408	-3.79	8.08	0.05
Priemyselné kovy (index)	2 082	-3.92	15.23	40.58
Pôdohospodárstvo (index)	1 398	-0.18	16.74	45.63
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.105	1.27	-2.37	-7.17
Britská libra (GBP)	0.839	0.19	-0.69	-2.29
Švajčiarsky frank (CHF)	1.030	1.02	-1.00	-6.90
Japonský jen (JPN)	131.7	2.95	1.73	1.63
Čínsky juan (CNY)	7.016	0.98	-2.66	-9.31
Česká koruna (CZK)	24.87	-0.95	-0.68	-4.63
Maďarský forint (HUF)	375.3	-1.77	1.64	2.11
Poľský zlotý (PLN)	4.717	-1.43	2.08	2.22



Zdroj: nationsonline.org

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