

TÝŽDEŇ v skratke

10. – 16. jan. 2022

Stalo sa

V druhom tohtoročnom týždni boli dlhopisové výnosy pomerne pokojné, ale akcie mierne klesli.

Investori s napätím čakali na údaj o decembrovej spotrebiteľskej inflácii v USA. Tá bola v súlade s očakávaniami na rekordných 7% a finančný trh teraz očakáva, že FED bude postupovať v zmysle naznačenej stratégie. To znamená, že do marca skončí s programom výkupu cenných papierov a v podstate hneď začne so zvyšovaním úrokových sadzieb, do konca roka 2022 trikrát.

Tak ako to naznačil guvernér FEDu Jerome Powell a aj iní členovia bankovej rady, táto politika môže byť modifikovaná podľa aktuálneho vývoja inflácie. Centrálna banka začne podľa Powella zároveň s kvantitatívnym uťahovaním, to znamená so znižovaním bilančnej sumy.

Goldman Sachs vidí v tomto roku 4 zvyšovania sadzieb v USA a začiatok kvantitatívneho uťahovania v lete.

Jamie Dimon, riaditeľ veľkobanky JP Morgan (ktorá je mimochodom najsystémovjšou bankou sveta) cíti vysoké tlaky na rast miezd vo svojom odvetví.

Začínajúca výsledková sezóna je aj v USA a aj v Európe je zatiaľ výborná, ale pravdupovediac je veľmi predčasné ju hodnotiť.

Stane sa

Bude pokračovať sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 4Q 2021, a teda za celý rok 2021.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.78	0.02	0.15	0.70
Nemecko 10Y dlhopis	-0.05	0.00	0.06	0.50
Taliansko 10Y dlhopis	1.27	-0.04	0.27	0.66
Slovensko 10Y dlhopis	0.26	0.03	0.07	0.74
USA IG 5Y prírážka	53	1	1	1
USA HY 5Y prírážka	307	-1	5	2
EUR IG 5Y prírážka	52	2	2	2
EUR HY 5Y prírážka	256	5	1	1
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 663	-0.30	2.60	23.74
Európa (Stoxx 600)	481	-1.05	1.97	17.97
Nemecko (DAX)	15 883	-0.40	2.19	15.20
Francúzsko (CAC 40)	7 143	-1.06	6.08	27.29
Taliansko (FTSE MIB)	27 544	-0.27	3.66	23.07
UK (FTSE 100)	7 543	0.77	4.70	11.98
Japonsko (Nikkei 225)	28 124	-1.24	-2.36	-1.38
Čína (Shanghai)	3 521	-1.63	-1.71	-1.27
Rozvojové krajiny	1 257	2.56	-2.76	-7.41
Česko (PX)	1 444	1.22	8.59	34.55
Maďarsko (BUX)	52 676	1.38	-4.67	19.16
Poľsko (WIG 20)	2 383	3.08	-1.40	20.02
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	202	4.96	9.05	40.28
Materiál	342	0.35	6.22	12.60
Priemysel	341	-1.42	0.04	15.32
Bežná spotreba	414	-1.41	0.26	14.70
Základná spotreba	288	-0.87	5.60	14.39
Zdravotníctvo	344	-0.93	-0.72	10.70
Finančníctvo	156	0.37	2.09	28.07
Informačné technológie	524	-0.62	1.02	24.26
Telekomunikácie	109	0.22	-4.16	14.49
Utility	163	-0.77	3.18	5.25
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	86.1	5.27	0.62	56.19
Zlato	1 818	1.19	1.41	-0.57
Všetky komodity (index)	3 353	2.76	2.75	42.06
Energie (index)	383	6.25	-0.21	69.53
Drahé kovy (index)	2 224	1.37	-3.49	-5.97
Priemyselné kovy (index)	1 863	1.89	3.12	37.83
Pôdohospodárstvo (index)	1 198	-0.55	6.61	29.66
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.141	0.45	-1.99	-5.55
Britská libra (GBP)	0.835	-0.16	-1.41	-6.12
Švajčiarsky frank (CHF)	1.043	-0.04	-2.19	-3.05
Japonský jen (JPN)	130.4	-0.72	-1.38	3.81
Čínsky juan (CNY)	7.259	0.31	-2.28	-7.34
Česká koruna (CZK)	24.51	0.36	-4.50	-6.37
Maďarský forint (HUF)	357.0	-0.52	-2.13	-0.96
Poľský zlotý (PLN)	4.536	-0.24	-1.46	-0.04

Všimli sme si

Podľa švajčiarskeho Institute for Management Development (IMD) na základe hodnotenia 31 parametrov, napríklad kvalita života, flexibilita pracovného trhu, kvalitatívny rast zamestnancov, oceňovanie zamestnancov a pod. je práve ich domovská krajina pre nové talenty najatraktívnejšia.

Druhé je Švédsko, nasleduje Luxembursko, Nórsko, Dánsko a Rakúsko. Nemecko je na 10. mieste, USA na 14. a Slovensko na 52. mieste. Hodnotilo sa 64 krajín.



Zdroj: IMD

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (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, 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.