

TÝŽDEŇ v skratke

1. – 7. aug. 2022

Stalo sa

Finančný trh teraz posudzuje prichádzajúce makroekonomické správy naopak – dobré považuje za zlé, lebo to znamená ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb a zlé správy považuje za dobré, lebo to znamená, že centrálné banky (FED) veľmi prísne nebudú. Zároveň sa aj obáva recesie a celkovo je „nemastný neslaný“, čaká, kým sa inflácia konečne dostane na vrchol.

Makrosprávy sú zmiešané, ale tie najdôležitejšie sú stále príliš optimistické, aby to znamenalo stopku pre ďalšie zvyšovanie sadzieb. Tak napríklad miera nezamestnanosti v USA klesla na 3.5%, čo je najmenej od februára 2020, vtedy bola tiež na 3.5%. Ďalšia meta je už len 3.4% z roku 1969 a 2.6% z roku 1953. Príliš silné sú aj priemyselné objednávky, dôvera v službách ISM atď.

V Európe sú údaje o niečo horšie, napríklad produkcia nemeckého priemyslu síce v júni medzimesačne mierne rástla, ale priemyselné objednávky v Nemecku klesali v júni už piaty mesiac po sebe.

Centrálné banky v Austrálii, Brazílii, Indonézii a vo Veľkej Británii zvyšovali sadzby. Česká národná banka na svojom zasadnutí ponechala úrokové sadzby na úrovni 7.00%.

Predsedička americkej Snemovne reprezentantov Nancy Pelosi navštívila Taiwan, čo znepokojilo Čínu, ktorá považuje Taiwan za svoju súčasť. Okrem Číny zostal napätý aj finančný trh. Pelosi je po prezidentovi Bidenovi a viceprezidentke Harrisovej tretím najvyšším ústavným činiteľom USA. Len pre zaujímavosť – v hierarchii moci po Pelosiovej nasleduje podpredseda Senátu (viceprezident je zároveň predsedom Senátu), minister zahraničných vecí, minister financií a minister obrany.

V americkom Senáte prešiel Inflation Reduction Act, ktorý zvyšuje dane najmä na veľké korporácie a tie použije na riešenie klimatickej zmeny a na zníženie rozpočtového deficitu.

Gazprom naďalej tlačí cez NordStream len 30 mil. m³ plynu denne namiesto plnej kapacity 155 mil. m³. Tvrdí, že len jedna zo šiestich turbín je funkčná, ostatné nemôže kvôli sankciám dať opraviť (...)

Stane sa

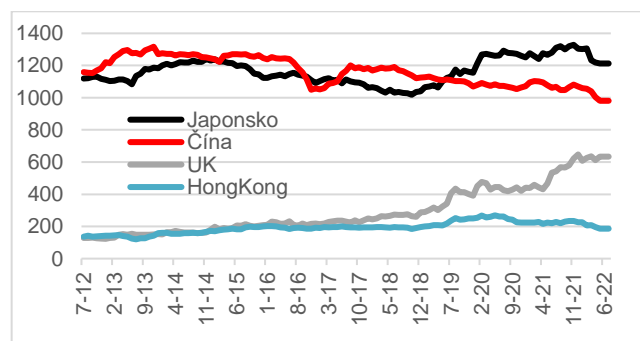
V stredu trhu zaujme spotrebiteľská inflácia v USA za júl.

Všimli sme si

Čína vlastní už menej ako 1 bilión USD amerických štátnych dlhopisov (treasuries). Krajina postupne znižuje držbu týchto papierov od roku 2013, rovnako aj Hong Kong.

Najväčší zahraniční veritelia vlastnia teraz treasuries za 7.4 bil. USD, najviac Japonsko 1 213 mil. USD, Čína 981 mil. a Veľká Británia 634 mil. USD.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	2.50	0.00	1.50	2.25
Hlavná sadzba ECB	0.50	0.00	0.50	0.50
USA 10Y dlhopis	2.83	0.18	-0.09	1.53
Nemecko 10Y dlhopis	0.96	0.14	0.01	1.41
Taliansko 10Y dlhopis	3.02	0.00	0.17	2.46
Slovensko 10Y dlhopis	1.90	0.12	0.10	2.03
USA IG 5Y prirážka	81	0	-5	32
USA HY 5Y prirážka	464	-7	-20	178
EUR IG 5Y prirážka	101	-1	8	55
EUR HY 5Y prirážka	514	-6	65	281
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 145	0.36	3.01	-6.57
Európa (Stoxx 600)	436	-0.59	0.52	-7.29
Nemecko (DAX)	13 574	0.67	-3.24	-13.88
Francúzsko (CAC 40)	6 472	0.37	1.72	-5.06
Taliansko (FTSE MIB)	22 587	0.81	-6.08	-13.13
UK (FTSE 100)	7 440	0.22	0.29	4.45
Japonsko (Nikkei 225)	28 176	1.35	6.62	1.28
Čína (Shanghai)	3 227	-0.81	4.63	-6.69
Rozvojové krajiny	1 003	0.91	-0.16	-22.41
Česko (PX)	1 234	0.00	-4.88	-0.39
Maďarsko (BUX)	43 468	3.98	5.36	-13.15
Poľsko (WIG 20)	1 652	-4.01	-6.43	-27.34
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	224	-5.41	-7.68	40.71
Materiál	299	-0.68	-7.35	-10.92
Priemysel	310	0.65	4.16	-7.90
Bežná spotreba	350	1.37	8.83	-12.58
Základná spotreba	280	-0.09	-2.07	2.58
Zdravotníctvo	339	-0.76	2.19	-2.10
Finančníctvo	132	0.37	-0.04	-8.80
Informačné technológie	455	2.31	7.59	-9.95
Telekomunikácie	85	1.30	-1.96	-26.63
Utility	168	0.05	1.73	5.78
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	94.9	-13.72	-14.91	34.26
Zlato	1 776	0.54	-2.00	0.71
Všetky komodity (index)	3 825	-3.64	-9.86	32.22
Energie (index)	540	-7.66	-7.30	74.61
Drahé kovy (index)	2 085	0.25	-2.69	-8.09
Priemyselné kovy (index)	1 597	-0.43	-10.37	-3.77
Pôdohospodárstvo (index)	1 248	-1.68	-15.41	16.90
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.018	-0.36	-2.20	-13.42
Britská libra (GBP)	0.843	0.49	-0.67	-0.52
Švajčiarsky frank (CHF)	0.980	0.66	-6.12	-8.96
Japonský jen (JPN)	137.5	0.99	2.20	6.02
Čínsky juan (CNY)	6.866	-0.23	-2.89	-9.97
Česká koruna (CZK)	24.53	-0.34	-0.93	-3.47
Maďarský forint (HUF)	393.6	-2.73	2.05	11.19
Poľský zlotý (PLN)	4.709	-0.62	0.57	2.98



Zdroj: Bloomberg

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