

TÝŽDEŇ v skratke

15. – 21. aug. 2022

Stalo sa

V uplynulom týždni akcie rástli, keď ich podporili dobré výsledky siete maloobchodných predajní Walmart a hobby marketu Home Depot, avšak neskôr ich negatívne ovplyvnil horší výsledok maloobchodnej siete Target.

Trh znepokojila aj zápisnica zo zasadnutia americkej centrálnej banky 27. júla, v ktorej FED vyjadril obavu, že zvyšovanie sadzieb by mohlo byť príliš prudké.

Čínska centrálna banka mierne znížila úrokové sadzby, čo pri rastúcej inflácii (v júli 2.7%, najviac od júla 2020) znamená, že sa obáva spomalenia hospodárskeho rastu. Aktuálne trpí najmä trh nehnuteľností - ceny nehnuteľností medziročne klesajú, spomaľujú sa aj predaje.

Sadzby znižovala aj turecká centrálna banka, zo 14% na 13%, turecká líra ale zostala nateraz pokojná. Spotrebiteľská inflácia dosiahla v júli rekordných 80%.

Miera inflácie vo Veľkej Británii v júli prekročila 10% a je najvyššia od roku 1981.

Podľa viceguvernerky Českej národnej banky Evy Zamrazilovej sa inflačná situácia v ČR začína otáčať k lepšiemu, cesta k želanej inflácii 2% ale bude trvať asi rok. Aktuálna júlová inflácia v krajine je 17.5%.

Stane sa

Tento týždeň budú zverejňované indexy dôvery PMI v Európe, index IFO v Nemecku.

Všimli sme si

Taiwan vyrába 70% všetkých čipov vo svete, samotná firma Taiwan Semiconductor Manufacturing sa na svetovej produkcii podieľa viac ako 50 percentami, čipy dodáva napríklad pre Apple.

Prípadná námorná a vzdušná blokáda Taiwanu Čínou by podľa Wall Street Journal spôsobila svetovému priemyslu obrovské problémy. Ročná blokáda „by vyšla“ na 490 mld. USD, pri trvalej blokáde by trvalo 3 roky, kým by sa vybudovala dostatočná kapacita inde, pri ďalších nákladoch 350 mld. USD.

Tieto hrozby si uvedomujú aj EÚ a USA a horúčkovo podporujú budovanie nových kapacít v Európe a v USA. Samozrejme, že politiku Európy a USA si všima aj Čína (...).

| | 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 | 2.97 | 0.14 | 0.23 | 1.72 |
| Nemecko 10Y dlhopis | 1.23 | 0.24 | 0.27 | 1.73 |
| Taliansko 10Y dlhopis | 3.50 | 0.43 | 0.60 | 2.95 |
| Slovensko 10Y dlhopis | 2.18 | 0.24 | 0.31 | 2.34 |
| USA IG 5Y prírážka | 81 | 7 | 2 | 31 |
| USA HY 5Y prírážka | 471 | 50 | 14 | 179 |
| EUR IG 5Y prírážka | 100 | 7 | 13 | 53 |
| EUR HY 5Y prírážka | 507 | 38 | 77 | 267 |
| Akcie - národné indexy | % | % | % | % |
| USA (S&P 500) | 4 228 | -1.21 | 1.69 | -4.80 |
| Európa (Stoxx 600) | 437 | -0.80 | -1.48 | -6.71 |
| Nemecko (DAX) | 13 545 | -1.82 | -6.35 | -14.32 |
| Francúzsko (CAC 40) | 6 496 | -0.89 | -0.31 | -1.97 |
| Taliansko (FTSE MIB) | 22 535 | -1.90 | -8.53 | -13.06 |
| UK (FTSE 100) | 7 550 | 0.66 | -0.46 | 6.52 |
| Japonsko (Nikkei 225) | 28 930 | 1.34 | 8.02 | 7.10 |
| Čína (Shanghai) | 3 258 | -0.57 | 4.08 | -4.94 |
| Rozvojové krajiny | 1 001 | -1.51 | -4.00 | -17.97 |
| Česko (PX) | 1 222 | -3.19 | -6.78 | -4.15 |
| Maďarsko (BUX) | 42 990 | -1.54 | 11.25 | -16.84 |
| Poľsko (WIG 20) | 1 673 | -3.55 | -7.58 | -25.81 |
| Akcie – sektory (MSCI) | % | % | % | % |
| Energie | 241 | 1.25 | -7.87 | 61.49 |
| Materiál | 307 | -0.97 | -9.42 | -6.04 |
| Priemysel | 316 | -0.82 | 3.83 | -5.35 |
| Bežná spotreba | 355 | -1.42 | 8.94 | -8.42 |
| Základná spotreba | 287 | 1.95 | 3.85 | 3.68 |
| Zdravotníctvo | 341 | -0.33 | -0.71 | -4.16 |
| Finančníctvo | 135 | -1.61 | -2.65 | -6.24 |
| Informačné technológie | 457 | -1.96 | 4.26 | -9.70 |
| Telekomunikácie | 86 | -2.82 | -2.10 | -26.26 |
| Utility | 175 | 1.08 | 1.31 | 6.03 |
| Komodity | % | % | % | % |
| Ropa Brent | 96.7 | -1.46 | -19.02 | 48.39 |
| Zlato | 1 747 | -3.07 | -5.75 | -1.91 |
| Všetky komodity (index) | 3 934 | -1.62 | -10.66 | 41.48 |
| Energie (index) | 572 | 0.76 | -7.62 | 101.72 |
| Drahé kovy (index) | 2 027 | -5.52 | -8.38 | -9.45 |
| Priemyselné kovy (index) | 1 604 | -2.21 | -13.76 | -0.58 |
| Pôdohospodárstvo (index) | 1 278 | -2.63 | -13.83 | 20.00 |
| Meny - euro | % | % | % | % |
| Americký dolár (USD) | 1.004 | -2.16 | -6.50 | -14.20 |
| Britská libra (GBP) | 0.848 | 0.36 | -0.15 | -1.20 |
| Švajčiarsky frank (CHF) | 0.963 | -0.29 | -6.27 | -10.21 |
| Japonský jen (JPN) | 137.6 | 0.50 | 0.81 | 7.10 |
| Čínsky juan (CNY) | 6.849 | -0.91 | -4.55 | -9.82 |
| Česká koruna (CZK) | 24.64 | 1.24 | -0.22 | -3.60 |
| Maďarský forint (HUF) | 404.3 | 2.90 | 2.55 | 15.43 |
| Poľský zlotý (PLN) | 4.750 | 1.94 | 3.97 | 3.68 |



Zdroj: wsj.com

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.