

TÝŽDEŇ v skratke

29. aug. – 4. sept. 2022

Stalo sa

Makroekonomické dáta boli v minulom týždni pomerne pozitívne (napríklad americký trh práce), čo paradoxne spôsobilo na finančnom trhu zlú náladu. Dobré makročísla dnes totiž znamenajú vyššie úrokové sadzby zajtra a tým horšie makročísla pozajtra.

Aj v USA aj v EZ rástli rizikové prirážky ku korporátnym dlhopisom, najmä pri tých so špekulatívnym ratingom. Klesali akcie, hlavne v USA a v rozvojových krajinách. Akcie padali vo všetkých sektoroch, a najmä v IT. Klesali aj ceny komodít a euro voči doláru oslabilo pod 1 EUR za 1 USD.

Ceny elektriny v Európe vzrástli 29.8.2022 na rekordných 1 050 EUR za 1 MWh, čo je výsledkom viacerých faktorov ponuky a dopytu, nemožnosti skladovať elektrinu a aj spôsobu určovania ceny. Celkovo na trhu v tomto roku klesla ponuka elektriny kvôli slabému výkonu hydroelektrární počas suchého leta, kvôli technickej odstávke jadrových elektrární vo Francúzsku a škrtenu plynú zo strany Ruska. A naopak suché leto zvýšilo dopyt po elektrine do klimatizácií a hospodársky rast zvýšil dopyt v priemysle. Výsledkom je nedostatok elektriny. Navyše, elektrinu nemožno skladovať, ale pri určitom dopyte treba dodávať elektrinu vyrobenú pri všetkých dostupných zdrojoch v tom čase. A zároveň, určujúcim faktorom pre cenu elektriny v Európe je cena najdrahšieho zdroja, čo je v tomto prípade plyn. A tak ako rástla cena plynu rástla aj cena elektriny pre všetkých, lebo elektrinu bolo potrebné vyrobiť pri akýchkoľvek nákladoch. EÚ už ohlásila úvahy o zmene celkových podmienok na trhu, prvým krokom má byť ukončenie závislosti od ruských dodávok plynu. Samozrejme, to sa nedá uskutočniť okamžite, ale aj tak už v reakcii cena elektriny prudko klesla.

Rusko od konca augusta zastavilo transport plynu cez NordStream1. Aktuálne dodáva plyn do EÚ len cez TurkStream (Turecko) a Bratstvo (Ukrajina). Jamal (Bielorusko) je zastavený.

Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB. Približne polovica analytikov oslovených agentúrou Bloomberg očakáva zvýšenie sadzieb o 0.75 percentuálneho bodu (hlavná sadzba na 1.25%) a polovica o 0.50 pb alebo o 0.25 pb.

Všimli sme si

V roku 2021 odchádzali v EÚ mladí ľudia z rodičovského domu priemerne vo veku 26.5 roka. Medzi krajinami boli veľké rozdiely.

V najvyššom veku odchádzajú „deti z domu“ v Portugalsku (33.6 roka), v Chorvátsku (33.3), na Slovensku (30.9), v Grécku (30.7) a Bulharsku (30.3 roka).

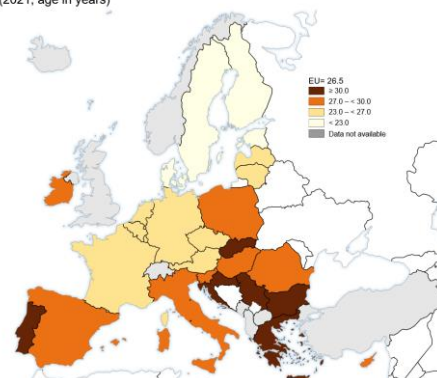
V najnižšom veku odchádzajú vo Švédsku (19.0 roka), Fínsku (21.2), v Dánsku (21.3) a Estónsku (22.7 roka).

Vo všetkých krajinách odchádzajú z domu ženy v nižšom veku ako muži.

Celkovo teda „mamahotely“ využívajú najviac južanskí muži, najmenej severanské ženy.

	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	3.19	0.15	0.03	1.87
Nemecko 10Y dlhopis	1.53	0.14	0.01	1.89
Taliansko 10Y dlhopis	3.84	0.14	0.08	3.14
Slovensko 10Y dlhopis	2.55	0.13	0.12	2.60
USA IG 5Y prirážka	92	6	0	45
USA HY 5Y prirážka	529	30	-2	254
EUR IG 5Y prirážka	118	11	22	74
EUR HY 5Y prirážka	580	45	94	352
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 924	-3.29	0.60	-13.48
Európa (Stoxx 600)	416	-2.38	-1.59	-11.86
Nemecko (DAX)	13 050	0.61	-5.17	-17.30
Francúzsko (CAC 40)	6 168	-1.70	-0.32	-7.81
Taliansko (FTSE MIB)	21 921	0.12	-2.78	-15.90
UK (FTSE 100)	7 281	-1.97	-0.50	2.00
Japonsko (Nikkei 225)	27 651	-3.46	-0.62	-5.07
Čína (Shanghai)	3 186	-1.54	-2.99	-11.04
Rozvojové krajiny	972	-3.43	-7.83	-26.13
Česko (PX)	1 150	-3.14	-12.56	-11.09
Maďarsko (BUX)	41 941	-3.23	7.68	-19.74
Poľsko (WIG 20)	1 506	-6.06	-12.72	-36.75
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	243	-3.08	-7.39	55.00
Materiál	289	-5.17	-11.03	-13.33
Priemysel	297	-2.98	0.80	-13.30
Bežná spotreba	331	-2.52	6.00	-17.72
Základná spotreba	273	-1.99	2.22	-1.38
Zdravotníctvo	323	-1.99	-0.66	-9.64
Finančníctvo	128	-1.63	-0.03	-11.28
Informačné technológie	411	-5.04	1.07	-21.22
Telekomunikácie	80	-2.21	-4.55	-33.27
Utility	167	-2.24	1.73	2.42
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	93.0	-7.89	-23.76	28.11
Zlato	1 712	-1.49	-8.52	-6.32
Všetky komodity (index)	3 813	-4.86	-14.31	28.43
Energie (index)	548	-6.45	-16.16	69.93
Drahé kovy (index)	1 930	-3.30	-13.29	-17.41
Priemyselné kovy (index)	1 497	-7.92	-17.34	-11.34
Pôdohospodárstvo (index)	1 282	-2.37	-11.33	18.75
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	0.995	-0.12	-5.37	-16.21
Britská libra (GBP)	0.865	1.93	1.26	0.90
Švajčiarsky frank (CHF)	0.977	1.44	-6.02	-10.04
Japonský jen (JPN)	139.6	1.73	-1.26	7.11
Čínsky juan (CNY)	6.919	0.67	-1.97	-9.79
Česká koruna (CZK)	24.53	-0.37	-0.70	-3.35
Maďarský forint (HUF)	402.0	-2.39	0.93	15.65
Poľský zlotý (PLN)	4.719	-0.45	2.38	4.73

Estimated average age of young people leaving the parental household (2021, age in years)



Zdroj: Eurostat

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.