

## TÝŽDEŇ v skratke

17. – 23. okt. 2022

### Stalo sa

Akcie v uplynulom týždni vzrástli, akciový index S&P 500 zaznamenal najlepší týždeň od júna 2022. Pritom na to nebol nejaký zvláštny dôvod – makroekonomické údaje v USA boli tak ako predtým zmiešané a nízka miera žiadostí o podporu v nezamestnanosti indikovala skôr pokračujúcu prísnu politiku americkej centrálnej banky – a to je pre akcie negatívne. Vzrástli aj akcie v Európe.

Doposiaľ zverejnené výsledky firiem za 3Q 2022 sú vcelku pozitívne. V americkom indexe S&P 500 zatiaľ zverejnilo výsledky 20% firiem. Tržby rastú medziročne o 7.3%, trh čakal rast o 6.2%. Zisky klesli o 1.8%, ale trh čakal pokles až o 4.5%.

V európskom indexe Stoxx 600 bolo zverejnených len 16% výsledkov zo 436 firiem, ktoré zverejňujú výsledky štvrtročne. Tržby rástli o 17.6%, trh čakal rast o 14.5%. Zisky klesli o 12.4%, trh ale čakal pokles až o 15.3%. Vo všetkých prípadoch teda výsledky prekonal očakávaná. Zatiaľ.

Trh zvlášť pozitívne ocenil prekonanie výsledkov Bank of America. Vo všeobecnosti veľké celoštátne banky kopírujú celkový ekonomický vývoj krajiny, v ktorej pôsobia.

Čínsky prezident Si Ťin-pching bude stáť na čele krajiny minimálne ďalšie päťročné obdobie. Zároveň bude predsedom ÚV KSC a ministrom obrany. Rekonštrukcia vlády a centrálnej banky by mala prebehnúť v marci 2022. Znovuzvoleniu predchádzala úprava zákona o maximálne dvoch mandátoch po sebe a porušenie neformálnych pravidiel o odchode z funkcie v dôchodkovom veku. Si Ťin-pching sa tak zaradil k „nenahraditeľným“ politikom typu V.V. Putin či R.T. Erdoğan so všetkými dôsledkami pre krajinu, Taiwan a svet.

Turecká centrálna banka de facto ovládaná prezidentom Erdoğanom opätovne znížila úrokové sadzby (hlavná sadzba z 12.00% na 10.50%). Spotrebiteľská inflácia v krajine je aktuálne 84% r/r, najviac od 1998. Ceny nehnuteľností rastú každý mesiac približne o 10%.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB. Trh očakáva rast sadzieb o 0.75 percentuálneho bodu, hlavná sadzba by sa mala dostať na 2.00%.

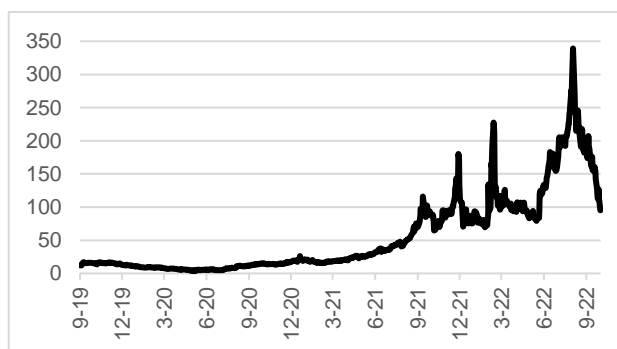
### Všimli sme si

Cena zemného plynu v Európe klesla na najnižšiu úroveň od júna 2022, v piatok na 103.5 EUR / MWh.

Cena kulminovala v auguste t.r. na 340 EUR / MWh, pred rokom bola na 88 EUR a pred dvomi na 15 EUR za MWh.

Cena plynu v Európe sa určuje najčastejšie na holandskej burze ako futures (dohoda o dodaní objemovo štandardizovaného objemu dodávky na nejaké miesto o nejaký čas – tu 750 MWh plynu v Holandsku o mesiac).

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	3.25	0.00	0.75	3.00
Hlavná sadzba ECB	1.25	0.00	0.75	1.25
USA 10Y dlhopis	4.22	0.20	1.57	2.58
Nemecko 10Y dlhopis	2.42	0.07	1.60	2.52
Taliansko 10Y dlhopis	4.75	-0.04	1.73	3.75
Slovensko 10Y dlhopis	3.82	0.03	2.04	3.63
USA IG 5Y prírážka	94	-10	14	42
USA HY 5Y prírážka	543	-53	72	241
EUR IG 5Y prírážka	128	-2	25	78
EUR HY 5Y prírážka	618	5	98	363
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 753	4.74	-9.14	-17.43
Európa (Stoxx 600)	396	1.27	-9.58	-16.02
Nemecko (DAX)	12 731	2.36	-5.59	-18.09
Francúzsko (CAC 40)	6 035	1.74	-6.41	-10.37
Taliansko (FTSE MIB)	21 568	3.04	-3.74	-18.83
UK (FTSE 100)	6 970	1.62	-6.11	-3.26
Japonsko (Nikkei 225)	26 891	-0.74	-3.28	-6.65
Čína (Shanghai)	3 039	-1.08	-6.59	-15.18
Rozvojové krajiny	865	0.20	-12.95	-33.11
Česko (PX)	1 164	1.50	-5.61	-12.47
Maďarsko (BUX)	40 432	2.09	-3.29	-26.83
Poľsko (WIG 20)	1 412	1.03	-17.98	-41.60
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	258	6.27	8.58	39.27
Materiál	285	3.39	-5.14	-11.46
Priemysel	286	3.11	-7.37	-16.27
Bežná spotreba	308	4.23	-10.84	-25.42
Základná spotreba	260	1.01	-7.25	-4.86
Zdravotníctvo	323	1.48	-5.43	-6.60
Finančníctvo	126	2.93	-4.16	-17.65
Informačné technológie	387	6.26	-13.12	-25.40
Telekomunikácie	74	3.93	-11.66	-34.47
Utility	144	1.41	-14.45	-9.15
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	93.5	2.04	-15.01	9.32
Zlato	1 658	0.80	-6.13	-7.53
Všetky komodity (index)	3 735	-0.88	-5.89	14.47
Energie (index)	518	-2.18	-11.43	34.78
Drahé kovy (index)	1 990	2.96	-4.28	-13.63
Priemyselné kovy (index)	1 474	-2.41	-8.15	-18.44
Pôdohospodárstvo (index)	1 278	0.10	0.61	13.65
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	0.986	1.44	-3.50	-15.30
Britská libra (GBP)	0.873	0.33	4.02	3.14
Švajčiarsky frank (CHF)	0.984	0.65	1.10	-7.76
Japonský jen (JPN)	145.7	0.73	6.99	10.21
Čínsky juan (CNY)	7.092	1.19	3.06	-4.53
Česká koruna (CZK)	24.48	-0.47	-0.54	-4.62
Maďarský forint (HUF)	409.8	-1.91	1.27	12.37
Poľský zlotý (PLN)	4.778	-0.50	0.83	3.80



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.