

## TÝŽDEŇ v skratke

24. – 30. jan. 2022

### Stalo sa

Trh bol v uplynulom týždni pomerne znepokojený, ale napokon skončili na jeho konci aspoň americké akcie vyššie.

Zasadnutie americkej centrálnej banky prinieslo ostrú rétoriku, banková rada je pripravená zvyšovať úrokové sadzby už v marci, hneď po skončení kvantitatívneho uvoľňovania. Dôvodom je silná inflácia v krajine a solídny trh práce. Následne bude FED znižovať svoju bilanciu, menová politika bude teda v tomto roku veľmi prísna.

Obavy z ukrajinsko – ruskej vojny dominovali hlavne v Európe. Keďže Rusko by nešlo do boja, kde by bola významná pravdepodobnosť, že by prehalo, veľmi dôležitá je jednota odpovede Ukrajiny a západu. Tá zatiaľ nie je, na druhej strane západ nie je ani tak rozpoltený, ako by to pravdepodobne Rusko čakalo.

Prebiehajúca výsledková sezóna je v USA dobrá, tržby aj zisky rastú rýchlejšie než sa čakalo. V Európe tržby prekvapili pozitívne, ale zisky zatiaľ za očakávaniami zaostávajú.

HDP USA rástol v roku 2021 medziročne o 5.7%, HDP eurozóny o 5.2%.

### Stane sa

V stredu eurozóna zverejní odhad spotrebiteľskej inflácie za január. Vo štvrtok bude zasadať ECB a britská centrálna banka. V piatok bude zverejnený americký trh práce.

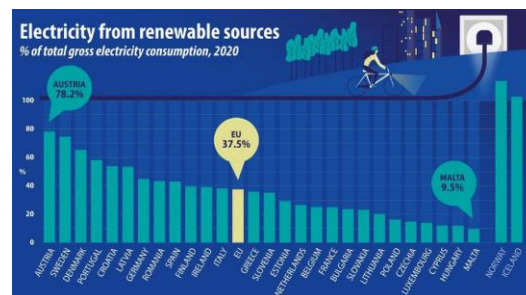
### Všimli sme si

V roku 2020 sa 37% elektrickej energie vyrábalo z obnoviteľných zdrojov (voda, vietor, slnko, biopalivá), v roku 2019 to bolo 34%.

Z krajín EÚ má najvyšší podiel takýchto zdrojov Rakúsko (78%), Švédsko (74%) a Dánsko (65%). Najmenej Malta (9%), Maďarsko (12%) a Cyprus (12%). Slovensko má 23%, Nemecko 45%, Francúzsko 25% a Taliansko 38%.

Z európskych krajín mimo EÚ má najvyšší podiel Nórsko (114%) a Island (103%).

	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	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.77	0.01	0.32	0.70
Nemecko 10Y dlhopis	-0.05	0.02	0.24	0.47
Taliansko 10Y dlhopis	1.28	-0.01	0.41	0.64
Slovensko 10Y dlhopis	0.30	0.05	0.29	0.75
USA IG 5Y prirážka	61	3	12	5
USA HY 5Y prirážka	344	15	56	25
EUR IG 5Y prirážka	59	4	11	7
EUR HY 5Y prirážka	286	19	42	16
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 432	0.77	-5.66	19.32
Európa (Stoxx 600)	466	-1.87	-3.70	17.61
Nemecko (DAX)	15 319	-1.83	-4.58	14.04
Francúzsko (CAC 40)	6 966	-1.45	-1.06	29.02
Taliansko (FTSE MIB)	26 565	-1.83	-4.43	23.14
UK (FTSE 100)	7 466	-0.37	2.22	16.52
Japonsko (Nikkei 225)	26 717	-2.92	-9.77	-3.42
Čína (Shanghai)	3 361	-4.57	-3.73	-3.49
Rozvojové krajiny	1 191	-4.27	-5.77	-10.41
Česko (PX)	1 411	-0.52	2.53	38.66
Maďarsko (BUX)	52 839	1.28	-4.10	21.42
Poľsko (WIG 20)	2 184	-3.96	-10.47	12.10
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	205	3.97	10.79	53.96
Materiál	327	-1.81	-0.05	12.51
Priemysel	321	-2.48	-7.41	12.90
Bežná spotreba	380	-1.65	-14.06	7.15
Základná spotreba	283	-0.73	0.64	14.54
Zdravotníctvo	335	0.19	-4.62	9.65
Finančníctvo	149	0.45	-1.84	29.97
Informačné technológie	493	1.02	-9.17	16.47
Telekomunikácie	103	0.18	-12.11	6.68
Utility	161	-0.84	1.24	6.17
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	90.0	2.43	8.81	61.11
Zlato	1 792	-2.39	-1.48	-3.04
Všetky komodity (index)	3 467	1.59	7.52	46.84
Energie (index)	405	4.99	7.54	80.53
Drahé kovy (index)	2 215	-4.29	-3.68	-8.99
Priemyselné kovy (index)	1 877	-2.39	9.44	39.58
Pôdohospodárstvo (index)	1 234	0.95	8.59	32.93
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.115	-1.70	-3.60	-8.12
Britská libra (GBP)	0.832	-0.57	-2.89	-6.02
Švajčiarsky frank (CHF)	1.038	0.37	-1.63	-3.98
Japonský jen (JPY)	128.6	-0.31	-1.99	1.14
Čínsky juan (CNY)	7.089	-1.42	-4.01	-9.22
Česká koruna (CZK)	24.50	0.41	-2.96	-5.94
Maďarský forint (HUF)	358.3	-0.09	-0.17	0.26
Poľský zlotý (PLN)	4.582	1.08	-0.35	1.32



Zdroj: Eurostat

**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.