

## TÝŽDEŇ v skratke

30. jan. – 5. feb. 2023

### Stalo sa

Piaty týždeň roku 2023 patrilo centrálnym bankám, sadzby zvyšovala americká, Európska a aj britská centrálna banka.

Americký FED v stredu zvýšil sadzby podľa očakávania o 0.25 percentuálneho bodu, hlavná sadzba FED Funds sa dostala na 4.75 %. FED zjavne spomaľuje sprísňovania menovej politiky, keď na predposlednom zasadnutí 13. decembra sadzby zvyšoval o 0.50 percentuálneho bodu a ešte predtým 1. novembra až o 0.75 perc. bodu.

Guvernér FEDu Jerome Powell na tlačovej konferencii poznamenal, že nielenže banka v tomto roku neznižuje sadzby, ale ešte ich bude zvyšovať. Dôvody na to môže mať, lebo trh práce sa stále nedarí skrotiť. Nezamestnanosť je najnižšia od roku 1968 a v januári vzniklo až 517 tis. nových pracovných miest, najviac od februára 2022. Útechou ale je, že tempo rastu nominálnych miezd sa mierne spomaľuje. Trh vidí aktuálne strop hlavnej sadzby na 5.00 % (čiže ešte jedno zvýšenie o 0.25 per. bodu), FED svoju prognózu zverejní pri príležitosti svojho najbližšieho zasadnutia 22. marca.

ECB vo štvrtok zvýšila sadzby o 0.50 percentuálneho bodu, rovnako ako na predchádzajúcom zasadnutí 15. decembra. Hlavná refinančná sadzba je teraz na 3.00 %. Aktuálne trh očakáva strop hlavnej sadzby na 3.50 %.

Podľa odhadu inflácia v eurozóne spomalila z decembrových 9.2 % na januárových 8.5 %, čo je viac ako sa čakalo (8.9 %). Na druhej strane ale jadrová inflácia (bez potravín a energií) zostala statická na 5.2 %.

Sadzby zvyšovala aj Bank of England, o 0.50 perc. bodu na 4.00 %. Česká národná banka ponechala sadzby nezmenené, na 7.00 %.

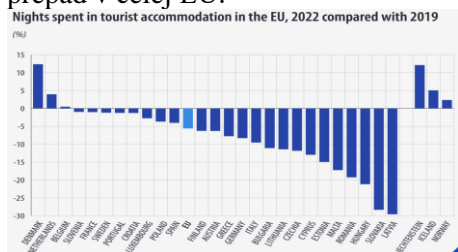
Výsledková sezóna sa na americkom, európskom a japonskom trhu zatiaľ vyvíja dobre.

### Stane sa

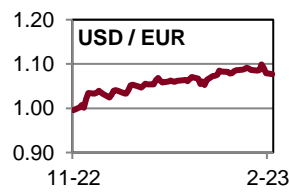
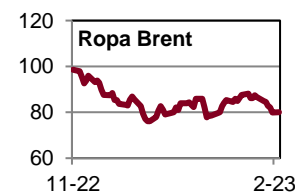
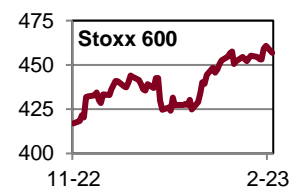
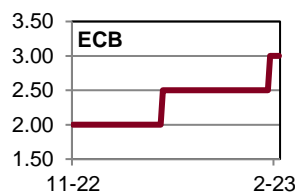
Nemecko a Taliansko zverejnia svoju priemyselnú produkciu za december a Francúzsko rast miezd za 4Q (čo bude dôležité pre rozhodovanie ECB).

### Všimli sme si

Slovensku sa nedarí dosiahnuť predpandemickú úroveň v počte turistických prenocovaní - v roku 2022 bola o 28 % nižšia ako v roku 2019, ide po Lotyšsku o druhý najväčší prepád v celej EÚ.



	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	4.75	0.25	0.75	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.00	0.50	1.00	3.00
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.50
USA 10Y dlhopis	3.52	0.02	-0.29	1.62
Nemecko 10Y dlhopis	2.19	-0.05	0.03	1.99
Taliansko 10Y dlhopis	4.03	-0.07	-0.18	2.28
Slovensko 10Y dlhopis	3.14	-0.07	-0.40	2.54
Česko 10Y dlhopis	4.46	-0.09	-0.54	1.31
USA IG 5Y prirážka	69	-2	-14	5
USA HY 5Y prirážka	419	-13	-67	64
EUR IG 5Y prirážka	73	-5	-23	8
EUR HY 5Y prirážka	385	-27	-90	73
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 136	1.62	3.60	-8.09
Európa (Stoxx 600)	461	1.23	6.60	-0.30
Nemecko (DAX)	15 476	2.15	8.80	2.50
Francúzsko (CAC 40)	7 234	1.93	9.69	4.06
Taliansko (FTSE MIB)	26 951	1.95	10.20	1.30
UK (FTSE 100)	7 902	1.76	7.98	5.13
Japonsko (Nikkei 225)	27 509	0.46	-2.67	0.25
Čína (Shanghai)	3 263	-0.04	5.70	-2.92
Rozvojové krajiny	1 039	-1.19	11.01	-14.94
Česko (PX)	1 355	1.81	7.63	-6.07
Maďarsko (BUX)	45 396	-2.68	3.89	-12.37
Poľsko (WIG 20)	1 906	-0.28	12.76	-12.34
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	79.9	-7.75	-16.72	-14.29
Plyn	58.5	3.50	-40.03	-28.34
Elektrina	179.0	8.81	-40.53	25.75
Zlato	1 865	-3.27	5.29	3.14
Všetky komodity	3 673	-4.35	-6.85	3.28
Energie (index)	436	-8.80	-20.27	2.83
Drahé kovy (index)	2 242	-3.92	2.41	0.18
Priemyselné kovy	1 763	-3.46	6.87	-6.84
Pôdohospodárstvo	1 312	0.16	1.20	5.04
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.080	-0.67	4.33	-5.71
Britská libra (GBP)	0.896	2.07	2.39	5.84
Švajčiarsky frank	1.000	-0.16	2.59	-5.66
Japonský jen (JPN)	141.6	0.33	-1.39	7.32
Čínsky juan (CNY)	7.335	-0.52	0.21	0.81
Česká koruna (CZK)	23.77	-0.16	-2.11	-2.29
Maďarský forint (HUF)	388.2	-0.54	-4.26	9.60
Poľský zlotý (PLN)	4.718	0.23	0.69	3.32



**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. Cena plynu je 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.