

## TÝŽDEŇ v skratke

20. – 26. feb. 2023

### Stalo sa

Americké akcie majú za sebou najhorší týždeň od začiatku roka, a to sa pritom v pondelok kvôli sviatku (Presidents' Day) ani neobchodovalo.

Americká ekonomika stále odoláva vysokým úrokovým sadzbám a jej niektoré parametre naznačujú, že inflačné tlaky budú pokračovať aj v budúcnosti, a preto budú asi potrebné ešte vyššie úrokové sadzby.

A tak nielen klesli akcie, ale aj vzrástli výnosy na dlhopisoch, vzrástli prirážky k výnosom podnikových dlhopisov a dolár voči euru posilnil.

Spomedzi minulotýždňových dát bol najväčším nemilým prekvapením takzvaný deflátor spotreby domácností, ktorý meria rozdiel medzi nominálnou a reálnou spotrebou domácností, ide v podstate o spotrebiteľskú infláciu. Tento ukazovateľ je jedným z kľúčových parametrov pre rozhodovanie sa FEDu o nastavení menovej politiky. V januári vzrástol, a to dokonca pomerne výrazne, medzimesačne o 0.6%. To je pre FED signál, že s vývojom inflácie spokojný byť nemôže.

Indikátory dôvery v priemysle v USA a aj v Európe PMI navyše naznačujú, že ekonomiky vydržia ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb bez toho, aby ich to výrazne spomalilo. Ďalšie zvyšovanie sadzieb hrozí aj v eurozóne.

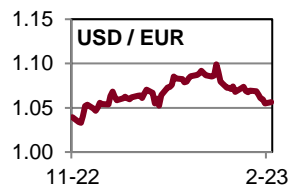
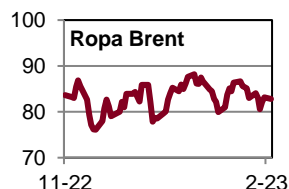
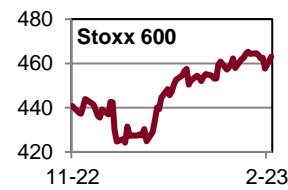
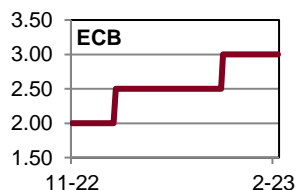
### Stane sa

Vo štvrtok zverejní Eurostat odhad spotrebiteľskej inflácie za február v eurozóne.

### Všimli sme si

Aktuálne sa v top 10 investícií v portfóliách 77 - mch najvýznamnejších amerických portfóliu manažérov najčastejšie nachádzajú firmy: Alphabet, Berkshire Hathaway, Microsoft, Visa a Amazon.

	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	0.00	0.75	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.00	0.00	1.00	3.00
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.50
USA 10Y dlhopis	3.94	0.13	0.46	1.98
Nemecko 10Y dlhopis	2.54	0.10	0.68	2.31
Taliansko 10Y dlhopis	4.44	0.14	0.67	2.61
Slovensko 10Y dlhopis	3.56	0.16	0.57	2.77
Česko 10Y dlhopis	4.90	0.04	0.27	1.73
USA IG 5Y prirážka	77	4	-1	10
USA HY 5Y prirážka	465	20	2	107
EUR IG 5Y prirážka	80	2	-7	8
EUR HY 5Y prirážka	415	7	-23	59
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 970	-2.67	-2.50	-9.46
Európa (Stoxx 600)	458	-1.42	3.25	0.92
Nemecko (DAX)	15 210	-1.76	4.68	4.41
Francúzsko (CAC 40)	7 187	-2.18	6.60	6.44
Taliansko (FTSE MIB)	26 986	-2.76	9.60	4.71
UK (FTSE 100)	7 879	-1.57	4.27	5.20
Japonsko (Nikkei 225)	27 453	-0.22	-1.17	3.69
Čína (Shanghai)	3 267	1.34	3.52	-5.34
Rozvojové krajiny	972	-2.76	-0.20	-17.08
Česko (PX)	1 388	-0.81	15.79	0.38
Maďarsko (BUX)	45 268	-0.79	-1.17	-1.09
Poľsko (WIG 20)	1 807	-2.79	4.26	-8.29
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	83.2	0.19	-2.82	-15.08
Plyn	50.8	4.10	-63.25	-44.48
Elektrina	153.0	-3.62	-58.42	4.79
Zlato	1 811	-1.70	0.75	-4.14
Všetky komodity	3 646	-0.62	-4.55	-0.30
Energie (index)	452	1.16	-11.01	4.67
Drahé kovy (index)	2 119	-2.70	-5.95	-9.74
Priemyselné kovy	1 649	-2.25	-2.62	-16.91
Pôdohospodárstvo	1 292	-1.29	2.48	0.68
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.055	-1.37	0.12	-6.39
Britská libra (GBP)	0.883	-0.60	3.02	5.11
Švajčiarsky frank	0.992	0.36	0.49	-4.91
Japonský jen (JPN)	143.8	0.40	1.67	10.43
Čínsky juan (CNY)	7.340	0.01	-0.42	3.34
Česká koruna (CZK)	23.65	-0.26	-2.94	-4.40
Maďarský forint (HUF)	380.0	-0.96	-7.29	4.10
Poľský zlotý (PLN)	4.720	-0.82	0.87	1.85



**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.