

## TÝŽDEŇ v skratke

21. – 27. mar. 2022

### Stalo sa

Európske akcie mierne klesli, ale americké už druhý týždeň po sebe rástli. A to napriek tomu, že guvernér centrálnej banky Jerome Powell povedal, že na najbližšom zasadnutí bankovej rady 4. mája si vie predstaviť zvýšenie úrokových sadzieb aj o 0.50 percentuálneho bodu namiesto „štandardného“ 0.25 percentuálneho bodu. Výnosy amerických dlhopisov šli hore.

A naozaj, takmer všetky prichádzajúce makroúdaje USA naznačujú, že ekonomika pokračuje v raste a dokonca rast je príliš rýchly a je namieste ho tlmieť. Napríklad počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti je najnižší od roku 1969 a po prepočte na počet obyvateľov je ďaleko najnižší od histórie tohto ukazovateľa od roku 1967. Prudký rast americkej ekonomiky potvrdzujú aj ďalšie ukazovatele.

Americkou centrálnou bankou očakávané zníženie domáceho dopytu prostredníctvom vyšších sadzieb by mohlo pomôcť nielen americkej, ale celosvetovej inflácii, keď americké domácnosti majú silný podiel na celkovej spotrebe sveta. To by malo zmierniť aj inflačné tlaky v eurozóne.

Prvé „cezvojnové“ európske čísla – marcové indikátory dôvery PMI v priemysle a službách – sú pozitívne. Negatívne sa vyvíja zatiaľ len nemecký index IFO, ktorý je však jedným z najrešpektovanejších.

Ruský prezident Putin prikázal vypracovať plán na prechod platieb za dodávky plynu „nepriateľským“ krajinám z EUR a USD na RUB. Tie to okamžite odmietli. V roku 2021 Gazprom predal plyn do zahraničia za 70 mld. EUR, z toho za 50 mld. do „nepriateľských“ krajín (48 krajín sveta vrátane celej EÚ). Exportné príjmy Gazpromu pozostávajú zo 60% z EUR a zo 40% z USD.

### Stane sa

V piatok bude zverejnený odhad spotrebiteľskej inflácie v eurozóne za marec a aj americký trh práce.

### Všimli sme si

Európa horúčkovo hľadá riešenie za ruský plyn, čiastočne pomôže USA. Nie je to ale jednoduché, aj veľkí producenti plynu (Katar) majú svoje záujmy a kapacity. A Európa má problém plyn prijať.

Nemecko začne budovať svoj prvý LNG (Liquefied Natural Gas – skvapalnený zemný plyn) terminál v ústí rieky Labe do Severného mora. Bude mať kapacitu 8 mld. m<sup>3</sup> ročne (nemecký dovoz plynu z Ruska je 70 mld. m<sup>3</sup> ročne).

Najväčšiu kapacitu v Európe prijať LNG má Španielsko, kde však chýba dostatočná kapacita plyn posunúť ďalej do Európy.

	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	0.50	0.00	0.25	0.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	2.47	0.32	0.96	0.80
Nemecko 10Y dlhopis	0.59	0.21	0.76	0.93
Taliano 10Y dlhopis	2.08	0.19	0.91	1.47
Slovensko 10Y dlhopis	1.27	0.21	1.13	1.43
USA IG 5Y prirážka	72	8	23	16
USA HY 5Y prirážka	368	10	76	75
EUR IG 5Y prirážka	80	9	32	26
EUR HY 5Y prirážka	371	27	129	102
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 543	1.79	-4.68	14.30
Európa (Stoxx 600)	454	-0.23	-7.02	6.24
Nemecko (DAX)	14 306	-0.74	-9.94	-3.00
Francúzsko (CAC 40)	6 554	-1.01	-8.38	9.43
Taliano (FTSE MIB)	24 559	1.39	-10.20	0.68
UK (FTSE 100)	7 483	1.06	1.34	11.02
Japonsko (Nikkei 225)	28 150	4.93	-2.23	-3.52
Čína (Shanghai)	3 212	-1.19	-11.75	-6.03
Rozvojové krajiny	1 125	0.18	-8.68	-13.96
Česko (PX)	1 346	1.48	-5.58	23.02
Maďarsko (BUX)	43 983	0.11	-13.28	-0.49
Poľsko (WIG 20)	2 116	0.78	-6.68	10.26
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	236	7.00	33.34	47.41
Materiál	350	3.28	2.57	11.62
Priemysel	330	0.29	-4.85	3.66
Bežná spotreba	381	0.75	-10.81	3.22
Základná spotreba	279	0.51	-4.17	7.83
Zdravotníctvo	349	-0.11	-3.82	13.72
Finančníctvo	149	0.88	0.04	10.99
Informačné technológie	498	2.21	-10.27	15.17
Telekomunikácie	101	2.00	-9.53	-2.39
Utility	166	1.70	-1.04	7.82
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	120.7	11.79	55.12	86.85
Zlato	1 958	1.91	7.06	13.03
Všetky komodity (index)	4 273	6.17	33.66	67.97
Energie (index)	551	11.28	60.03	113.35
Drahé kovy (index)	2 429	0.89	8.07	3.12
Priemyselné kovy (index)	2 139	2.74	17.97	44.42
Pôdohospodárstvo (index)	1 438	2.87	20.50	51.92
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.098	-0.62	-3.40	-6.88
Britská libra (GBP)	0.833	-0.65	-0.98	-2.57
Švajčiarsky frank (CHF)	1.022	-0.76	-1.49	-7.72
Japonský jen (JPN)	134.0	1.75	2.40	3.63
Čínsky juan (CNY)	7.006	-0.15	-2.98	-9.16
Česká koruna (CZK)	24.55	-1.26	-1.33	-5.80
Maďarský forint (HUF)	372.8	-0.66	0.98	2.82
Poľský zlotý (PLN)	4.687	-0.64	2.18	0.98

### LNG Terminály v Európe



Zdroj: nationsonline.org

**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.