

TÝŽDEŇ v skratke

28. mar. – 3. apr. 2022

Stalo sa

Ukrajinský prezident Volodymyr Zelenskyj pripustil štatút neutrality pre Ukrajinu a zároveň Rusko naznačilo sťahovanie vojsk z okolia Kyjeva a akciový trh sa „zazelenal“. Ceny energií klesli.

Potom však presiakli informácie, že ide iba o taktické preskupenie vojsk s cieľom dobyť Donbass a pobrežie Azovského mora (čo by spojilo Rusko s Krymom) a znova zavládol pesimizmus. Na nálade nepridalo ani to, že švédsky vzdušný priestor narušili dve ruské stíhačky s jadrovými bombami a ani to, že gruzínske Južné Osetsko chce zorganizovať referendum, ktorého výsledkom by bolo pripojenie k Rusku.

Putin podpísal dekrét, ktorý vyžaduje platby za zemný plyn od nepriateľských krajín (48 krajín vrátane EÚ) v rubľoch. To znamená odberateľ bude mať účet v Gazprombank, tam pošle za plyn eurá alebo doláre a banka mu ich zmení na ruble, ktorými zaplatí. V podstate sa teda nič nemení, ani pre Rusko - aj teraz musia ruskí exportéri 80% svojich exportných príjmov meniť na ruble. Fakticky ale ide o ďalšiu propagandu ruského režimu smerom k domácemu a európskemu publiku a zároveň tým Putin naznačuje, že použije plyn ako nástroj svojej politiky. Európski politici odmietli jednostranné zásahy do zmluvných vzťahov a zároveň sa pripravujú na to, že Rusko ťažbu plynu zastaví úplne.

Inflácia v eurozóne prudko akceleruje, v marci je predbežne na 7.50%. Ide však hlavne o dôsledok rastu cien energií, jadrová inflácia (bez energií a potravín) bola na 3%.

Trh práce v USA je živý. Pribúdajú nové pracovné miesta, nezamestnanosť klesla na 3.6% a mzdy dynamicky rastú.

Stane sa

V piatok bude zverejnená ruská inflácia za marec.

Všimli sme si

Čínske indikátory dôvery PMI v priemysle a v službách naznačujú spomalenie ekonomického rastu v najbližších mesiacoch. Čína je presvedčená, že Covid 19 má trvalé následky na zdraví, a preto presadzuje politiku nulovej premorenosti.

V posledných týždňoch sa počet prípadov prudko zhoršuje (z doteraz zaznamenaných 100 tis. hlavne wuchanských prípadov je zrazu vyše 1.4 mil.) a krajina presadzuje tvrdý lockdown v zasiahnutých oblastiach.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	2.38	-0.09	0.62	0.66
Nemecko 10Y dlhopis	0.56	-0.03	0.60	0.88
Taliansko 10Y dlhopis	2.09	0.01	0.78	1.46
Slovensko 10Y dlhopis	1.30	0.03	1.07	1.45
USA IG 5Y prirážka	67	-5	14	15
USA HY 5Y prirážka	374	6	66	75
EUR IG 5Y prirážka	72	-8	22	22
EUR HY 5Y prirážka	334	-36	84	89
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 546	0.06	-2.80	13.08
Európa (Stoxx 600)	458	1.06	-5.74	6.04
Nemecko (DAX)	14 446	0.98	-9.41	-4.37
Francúzsko (CAC 40)	6 684	1.99	-7.41	9.53
Taliansko (FTSE MIB)	25 163	2.46	-8.89	1.83
UK (FTSE 100)	7 538	0.73	0.70	11.88
Japonsko (Nikkei 225)	27 666	-1.72	-2.85	-7.33
Čína (Shanghai)	3 283	2.19	-8.29	-5.79
Rozvojové krajiny	1 146	1.85	-6.55	-14.38
Česko (PX)	1 373	1.99	-3.76	25.77
Maďarsko (BUX)	45 035	2.39	-13.32	1.79
Poľsko (WIG 20)	2 165	2.33	-6.36	10.77
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	232	-1.63	20.82	46.39
Materiál	352	0.49	3.02	11.71
Priemysel	326	-1.24	-5.80	1.35
Bežná spotreba	385	0.94	-8.28	1.99
Základná spotreba	285	2.04	-2.04	10.38
Zdravotníctvo	354	1.39	2.05	15.59
Finančnictvo	146	-1.55	-5.62	9.42
Informačné technológie	499	0.16	-5.33	12.64
Telekomunikácie	101	0.12	-6.92	-5.01
Utility	171	3.44	4.23	10.98
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	104.4	-13.48	27.69	60.95
Zlato	1 926	-1.67	7.19	11.38
Všetky komodity (index)	4 044	-5.36	23.95	59.26
Energie (index)	501	-9.22	38.77	92.08
Drahé kovy (index)	2 364	-2.67	7.75	0.42
Priemyselné kovy (index)	2 148	0.42	17.45	48.08
Pôdohospodárstvo (index)	1 389	-3.40	15.25	47.66
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.104	0.55	-2.79	-6.09
Britská libra (GBP)	0.842	1.07	0.74	-0.99
Švajčiarsky frank (CHF)	1.023	0.08	-2.00	-7.71
Japonský jen (JPN)	135.3	0.94	3.05	3.94
Čínsky juan (CNY)	7.024	0.26	-2.95	-9.04
Česká koruna (CZK)	24.37	-0.73	-0.20	-6.64
Maďarský forint (HUF)	367.1	-1.53	2.32	1.78
Poľský zlotý (PLN)	4.638	-1.04	2.02	0.74



Zdroj: time.com

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.