

TÝŽDEŇ v skratke

11. – 17. apr. 2022

Stalo sa

Marcová medziročná spotrebiteľská inflácia v USA dosiahla až 8.5%, vo februári bola „len“ na 7.9%. Finančný trh teraz očakáva rýchlejšie zvyšovanie úrokových sadzieb, až o pol percentuálneho bodu na každom z dvoch najbližších zasadnutí FEDu v máji a v júni.

V reakcii sa opätovne zvýšili výnosy na dlhopisoch, akcie najmä v USA klesli a dolár posilnil.

Zasadala ECB, ale nepriniesla nič nové. Do júla skončí s kvantitatívnym uvoľňovaním a až potom bude uvažovať čo ďalej, pričom chce byť flexibilná a opatrná. Stále považuje infláciu za dočasnú, aj keď vojna na Ukrajine zvyšuje ceny energií a materiálových vstupov.

Problémy v dodávateľsko – odberateľských vzťahoch pokračujú aj kvôli covidovým karanténym opatreniam v Číne (napríklad v Šanghaji), kde sa zatvárajú celé priemyselné parky. Po počiatočnom prudkom raste prípadov vo Wuhane v roku 2019 a 2020 si Čína dlho držala pozíciu veľmi malých prírastkov infekcií, ale v polovici februára sa to zlomilo a počet nových prípadov začal prudko rásť – z cca 130 tis. na aktuálnych vyše 1.8 mil.

Ceny dusíkatých hnojív ďalej rastú raketovým tempom, sú dvoj až trojnásobne vyššie ako pred vojnou. Ak zoberieme do úvahy, že hnojivá sa podieľajú na variabilných nákladoch na plodiny asi 10 – 15 percentami, potom ak sa neznížia marže, takéto zvýšenie ceny hnojív o 100 a viac percent sa prejaví v ďalšom zvýšení ceny rastlinných produktov (a postupne aj živočíšnych) najmenej o 10 – 15%.

Miera nezamestnanosti v eurozóne sa dostala vo februári na 6.8%, najmenej v histórii menovej únie.

Elon Musk sa pokúša kúpiť Twitter za 43 mld. USD.

Stane sa

Trhy bude ovplyvňovať výsledková sezóna za 1Q 2022.

Všimli sme si

Stredná (mediánová) týždenná mzda zamestnancov v plnom pracovnom úväzku v USA v 1Q 2022 bola 1037 USD, medziročne o 4.9% viac. Hispanci zarábali 799 USD, Čierni Američania 840, Bieli 1064 a Aziati 1362 USD.

Mediánová žena zarábala 939 USD, muž 1128 USD. Platy rástli s vekom, a hlavne so vzdelaním. So základným vzdelaním bol mediánový týždenný zárobok 670 USD, s vysokou školou až 1748 USD.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Fixed income				
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	2.83	0.13	1.07	1.25
Nemecko 10Y dlhopis	0.84	0.14	0.91	1.10
Taliansko 10Y dlhopis	2.48	0.09	1.19	1.74
Slovensko 10Y dlhopis	1.59	0.08	1.34	1.67
USA IG 5Y prirážka	73	2	14	22
USA HY 5Y prirážka	406	6	78	118
EUR IG 5Y prirážka	79	2	24	29
EUR HY 5Y prirážka	376	13	109	131
Akcie - národné indexy		%	%	%
USA (S&P 500)	4 393	-2.13	-0.12	4.95
Európa (Stoxx 600)	460	-0.25	-3.08	3.92
Nemecko (DAX)	14 164	-0.84	-9.23	-8.38
Francúzsko (CAC 40)	6 589	0.63	-6.78	4.81
Taliansko (FTSE MIB)	24 862	0.17	-8.13	0.48
UK (FTSE 100)	7 616	-0.69	1.63	8.50
Japonsko (Nikkei 225)	27 093	0.40	-1.56	-8.73
Čína (Shanghai)	3 211	-1.25	-8.84	-6.29
Rozvojové krajiny	1 113	-1.33	-10.56	-17.48
Česko (PX)	1 376	0.93	-2.97	24.65
Maďarsko (BUX)	42 999	1.92	-17.58	0.00
Poľsko (WIG 20)	2 093	0.39	-7.94	4.02
Akcie – sektory (MSCI)		%	%	%
Energie	240	0.78	21.96	54.46
Materiál	354	0.93	6.33	7.90
Priemysel	317	0.04	-3.83	-3.43
Bežná spotreba	370	-0.57	-4.27	-6.46
Základná spotreba	290	-0.35	1.98	9.48
Zdravotníctvo	359	-2.49	7.27	13.03
Finančníctvo	142	-1.63	-4.42	4.09
Informačné technológie	462	-3.34	-5.46	-0.98
Telekomunikácie	97	-2.31	-5.54	-11.71
Utility	173	-1.32	6.68	8.22
Komodity		%	%	%
Ropa Brent	111.7	8.68	27.09	67.29
Zlato	1 978	1.58	7.78	11.36
Všetky komodity (index)	4 320	5.23	26.58	63.88
Energie (index)	560	10.43	45.11	109.02
Drahé kovy (index)	2 434	2.17	5.16	0.25
Priemyselné kovy (index)	2 112	-0.21	9.83	40.06
Pôdohospodárstvo (index)	1 471	2.52	20.39	48.66
Meny - euro		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.081	-0.62	-4.71	-9.79
Britská libra (GBP)	0.828	-0.84	-1.10	-4.38
Švajčiarsky frank (CHF)	1.020	0.36	-1.41	-7.53
Japonský jen (JPN)	136.7	1.06	6.01	4.89
Čínsky juan (CNY)	6.886	-0.51	-4.25	-11.86
Česká koruna (CZK)	24.42	-0.02	0.11	-5.84
Maďarský forint (HUF)	376.0	-0.54	4.83	4.03
Poľský zlotý (PLN)	4.627	-0.13	2.08	1.88



Zdroj: ft.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.