

TÝŽDEŇ v skratke

18. – 24. apr. 2022

Stalo sa

Trh sa v uplynulom týždni obával rýchleho rastu úrokových sadzieb v USA a zároveň nižšieho hospodárskeho rastu. Jednotlivé triedy aktív na túto situáciu reagovali priam učebnicovo – (nielen v USA) vzrástli výnosy na štátnych dlhopisoch, rástli rizikové prirážky k podnikovým dlhopisom, akcie klesli. A to najmä v USA a vo všetkých sektoroch okrem základnej spotreby. Klesli aj ceny komodít a dolár voči euru posilnil.

Úvahy o rýchlejšom uťahovaní menovej politiky v USA podporil šéf FEDu St. Louis (štát Missouri) Jim Bullard, ktorý je známym jastrabom a ktorý na najbližšom zasadnutí FEDu v dňoch 3. – 4. mája očakáva zvýšenie sadzieb až o pol percentuálneho bodu a do konca roku dokonca nevyklučuje zvýšenie na niektorom zo zasadnutí aj o 0.75 pb tak, aby hlavná úroková sadzba v USA bola na konci tohto roku na 3.50%.

Svetová banka znížila odhad rastu globálnej ekonomiky v roku 2022 zo 4.1% na 3.2% kvôli vojne na Ukrajine, najväčšiu redukciu má zažiť Európa a stredná Ázia. Nateraz sú ale na indikátory budúceho vývoja ekonomík v USA a aj v Európe veľmi priaznivé.

V Číne sa tempo rastu nových prípadov nakazených covidom spomaľuje, avšak nové ohnisko v Pekingu to môže zmeniť. Krajina zažíva pomerne ťažké časy, rastie nezamestnanosť a klesá maloobchodný predaj

Akcia Netflixu klesla v priebehu týždňa o 37%, keď firma ohlásila prvýkrát vo svojej histórii pokles predplatiteľov, za 1Q o 200 tis. Teraz má Netflix 222 mil. predplatených domácností a ďalších asi 100 mil. túto službu zdieľa.

Výsledky firiem za 1Q 2021 v USA sú dobré, ale Európe zaostávajú za očakávaniami. Zatiaľ je ale zverejnená len malá vzorka podnikov v indexoch S&P 500 a Stoxx 600.

Stane sa

Eurozóna a USA zverejnia HDP za 1Q 2022. USA zverejní infláciu amerických domácností (tzv. deflátor spotreby) za marec, čo je jeden z kľúčových parametrov pri nastavovaní menovej politiky.

Všimli sme si

Centrálne banky pri svojom rozhodovaní berú do úvahy tzv. Taylorovo pravidlo, ktoré určuje vhodnú úrokovú sadzbu pri danej miere inflácie a hospodárskom raste. Čím sú inflácia a rast vyššie než ich normálna úroveň, tým by mali byť sadzby vyššie.

Podľa tohto pravidla podľa prepočtov Bloombergu by mala byť hlavná úroková sadzba v USA teraz 10.5% (aktuálne je 0.50%), v eurozóne 7.3% (napríklad v Nemecku 10.8% a v Taliansku 3.4%, aktuálne je 0.00%). Samozrejme, že ide len o indikatívne pravidlo, centrálne banky berú do úvahy množstvo ďalších faktorov.

	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	2.90	0.07	1.13	1.34
Nemecko 10Y dlhopis	0.97	0.13	1.02	1.23
Taliansko 10Y dlhopis	2.67	0.19	1.39	1.89
Slovensko 10Y dlhopis	1.67	0.09	1.37	1.79
USA IG 5Y prirážka	79	7	18	28
USA HY 5Y prirážka	434	28	91	143
EUR IG 5Y prirážka	80	1	20	29
EUR HY 5Y prirážka	378	3	93	127
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 272	-2.75	-3.61	2.19
Európa (Stoxx 600)	453	-1.42	-2.63	3.25
Nemecko (DAX)	14 142	-0.15	-7.68	-7.44
Francúzsko (CAC 40)	6 581	-0.12	-5.52	5.17
Taliansko (FTSE MIB)	24 280	-2.34	-8.60	-0.44
UK (FTSE 100)	7 522	-1.24	0.74	8.40
Japonsko (Nikkei 225)	27 105	0.04	1.45	-6.60
Čína (Shanghai)	3 087	-3.87	-8.17	-11.15
Rozvojové krajiny	1 076	-3.35	-9.70	-20.50
Česko (PX)	1 380	0.26	-2.21	26.84
Maďarsko (BUX)	43 177	0.41	-18.29	0.94
Poľsko (WIG 20)	1 973	-5.73	-9.63	-0.67
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	232	-3.34	13.38	52.71
Materiál	340	-3.91	4.06	3.77
Priemysel	315	-0.66	-2.03	-3.64
Bežná spotreba	364	-1.59	-4.21	-6.66
Základná spotreba	292	0.52	3.26	10.39
Zdravotníctvo	347	-3.32	3.51	7.82
Finančníctvo	140	-1.29	-6.08	3.41
Informačné technológie	449	-2.72	-8.96	-3.28
Telekomunikácie	90	-6.72	-12.05	-17.10
Utility	170	-1.56	5.91	7.06
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	106.7	-4.52	18.46	61.32
Zlato	1 932	-2.36	7.82	8.69
Všetky komodity (index)	4 207	-2.62	21.33	56.64
Energie (index)	533	-4.80	31.57	100.86
Drahé kovy (index)	2 336	-4.01	5.46	-4.07
Priemyselné kovy (index)	2 086	-1.20	11.16	35.80
Pôdohospodárstvo (index)	1 470	-0.10	19.13	40.73
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.079	-0.19	-3.24	-10.80
Britská libra (GBP)	0.841	1.60	1.07	-3.48
Švajčiarsky frank (CHF)	1.034	1.38	-0.42	-6.48
Japonský jen (JPN)	138.8	1.51	7.94	6.36
Čínsky juan (CNY)	7.012	1.83	-1.10	-10.51
Česká koruna (CZK)	24.34	-0.33	-0.63	-5.74
Maďarský forint (HUF)	371.8	-1.10	3.76	2.34
Poľský zlotý (PLN)	4.653	0.56	1.55	2.14

Taylor Rule Formula

$$\text{Target Rate} = \text{Neutral Rate} + 0.5 \times (\text{Difference in GDP Rate}) + 0.5 \times (\text{Difference in Inflation Rate})$$

Zdroj: walstreetmojo.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.