

TÝŽDEŇ v skratke

3. – 9. jan. 2022

Stalo sa

Začiatok roka 2022 nebol veľmi pokojný, keď sa výnosy dlhopisov, najmä v USA zvýšili a akcie, tiež najmä v USA klesli. Nič podstatné sa na trhu nezmenilo, len investori napokon zobrali do úvahy prísnu decembrovú rétoriku americkej centrálnej banky. FED chce do marca 2022 ukončiť nákupy cenných papierov do svojho portfólia a zároveň asi trikrát v tomto roku zvýši úrokové sadzby. ECB do marca 2022 ukončí špeciálny pandemický program výkupu dlhopisov, ale bude pokračovať v „štandardnom“ programe výkupu CP za 20 mld. EUR mesačne po celý rok 2022. Úrokové sadzby samozrejme nezvýši.

Prísna rétorika FEDu je podporená aj vývojom na americkom trhu práce. Hoci prírastok nových pracovných miest v decembri zaostal za očakávaniami, miera nezamestnanosti sa dostala na 3.9%, najmenej od vypuknutia koronakrízy a tempo rastu nominálnych miezd v decembri medziročne na 4.7% bolo nad očakávaniami.

Vcelku optimistický výhľad v USA dávajú aj indikátory budúceho vývoja – napríklad vysoký index dôvery ISM Manufacturing či samotné silné priemyselné objednávky a objednávky tovarov dlhodobej spotreby.

Spotrebiteľské ceny v eurozóne rástli v decembri medziročne o 5%, čo je najviac v jej histórii od roku 1998. Jadrové ceny (bez potravín a energií) sa zvýšili o 2.6%, čo je tiež historický rekord.

Scetná hospodárska politika Turecka priniesla do krajiny enormnú infláciu, v decembri bol index spotrebiteľských cien na rekordných medziročných 36%. Položartom, polovážne dodávame, že Turecko by sa teraz na vstup do eurozóny nekvalifikovalo ak by bolo členom EÚ.

Aktívom týždňa bola ropa, ktorej cena vzrástla o takmer 9%, keď na trhu vzrástli obavy zo schopnosti producentov z OPECU zvýšiť produkciu ropy a uspokojiť tak rastúci dopyt. „Svoje urobili“ aj turbulencie v Kazachstane, ktorý produkuje 1.6 mil. barelov ropy denne, čo je približne zhodných 1.6% svetovej produkcie.

Stane sa

USA zverejnia spotrebiteľskú infláciu za december, čo bude indikovať budúcu politiku FEDu.

Všimli sme si

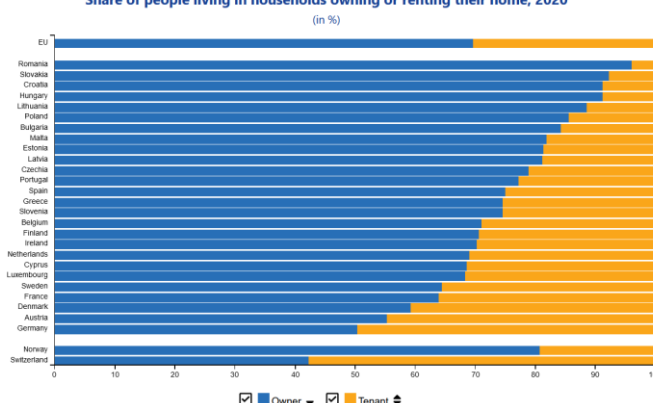
Na Slovensku až 92.3% obyvateľstva býva vo vlastnom bývaní, čo je po Rumunsku najviac v celej Európskej únii. V prenájomnom byte či dome býva len 7.7% obyvateľov Slovenska.

Priemerne v EÚ býva vo vlastnom 69.7% obyvateľstva.

Najmenší podiel vlastníkov je v Nemecku (50.4%) a v Rakúsku (55.3%).

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.76	0.25	0.19	0.65
Nemecko 10Y dlhopis	-0.04	0.13	0.12	0.48
Taliano 10Y dlhopis	1.31	0.14	0.45	0.78
Slovensko 10Y dlhopis	0.23	0.09	0.09	0.73
USA IG 5Y prirážka	53	3	1	3
USA HY 5Y prirážka	308	16	8	16
EUR IG 5Y prirážka	50	2	-1	2
EUR HY 5Y prirážka	250	8	-6	4
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 677	-1.87	4.60	22.29
Európa (Stoxx 600)	486	-0.32	3.59	18.26
Nemecko (DAX)	15 948	0.40	2.31	13.51
Francúzsko (CAC 40)	7 219	0.93	7.31	26.50
Taliano (FTSE MIB)	27 618	0.99	4.26	21.17
UK (FTSE 100)	7 485	1.36	3.47	8.90
Japonsko (Nikkei 225)	28 479	-1.09	-2.03	1.21
Čína (Shanghai)	3 580	-1.65	0.20	0.26
Rozvojové krajiny	1 226	-0.48	-4.48	-9.41
Česko (PX)	1 427	0.07	4.79	32.69
Maďarsko (BUX)	51 957	2.44	-5.13	17.04
Poľsko (WIG 20)	2 312	1.99	-5.79	11.54
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	192	8.57	4.05	36.27
Materiál	341	0.05	5.37	9.71
Priemysel	346	-0.24	2.71	15.60
Bežná spotreba	419	-1.84	2.65	14.22
Základná spotreba	291	-0.19	7.23	13.39
Zdravotníctvo	347	-4.44	2.44	12.04
Finančníctvo	155	4.35	3.84	27.60
Informačné technológie	527	-5.08	3.22	22.52
Telekomunikácie	109	-2.69	-5.21	11.26
Utility	165	-1.78	6.24	5.49
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	81.8	5.10	-3.66	46.01
Zlato	1 797	-1.78	1.64	-2.84
Všetky komodity (index)	3 263	2.06	-0.04	39.38
Energie (index)	361	4.68	-5.45	59.46
Drahé kovy (index)	2 194	-2.38	-2.68	-6.77
Priemyselné kovy (index)	1 829	0.86	-3.85	33.23
Pôdohospodárstvo (index)	1 205	1.00	7.80	34.18
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.136	-0.09	-2.08	-7.02
Britská libra (GBP)	0.836	-0.65	-0.92	-7.23
Švajčiarsky frank (CHF)	1.044	0.60	-2.52	-3.57
Japonský jen (JPY)	131.3	0.30	-0.93	3.33
Čínsky juan (CNY)	7.237	0.23	-3.07	-8.57
Česká koruna (CZK)	24.42	-1.86	-3.74	-6.65
Maďarský forint (HUF)	358.8	-2.81	-0.34	-0.17

Share of people living in households owning or renting their home, 2020



Zdroj: Eurostat

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 – 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 vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.