

TÝŽDEŇ v skratke

23. – 29. máj 2022

Stalo sa

Po siedmich týždňoch poklesu americký akciový index S&P 500 vzrástol, a to dokonca výrazne o 6.6%. Vzrástli aj európske akcie, napríklad Stoxx 600 o 3% a nemecký DAX o 3.4%. Darilo sa aj podnikovým dlhopisom v Európe a v USA, kde výrazne klesli prirážky k výnosom.

Už v úvode týždňa sa trh potešil priaznivému indexu podnikateľskej dôvery v Nemecku IFO.

Trh povzbudila aj zápisnica z májového zasadnutia americkej centrálnej banky, podľa ktorej FED síce počíta na najbližších dvoch zasadnutiach 15. júna a 27. júla so zvýšením sadzieb až o pol percentuálneho bodu na každom zasadnutí, ale potom bude čakať na dáta. Trh to pochopil tak, že sa blížíme k inflačnému vrcholu. Túto úvahu podporil medziročný inflačný index pre spotrebu amerických domácností bez potravín a energií (tzv. PCE core deflator), ktorý FED veľmi sleduje a ktorý z marcových medziročných 5.2% klesol v apríli na 4.9%.

Trh podporil aj Joe Biden, ktorý naznačil ústupky v colnej politike USA voči Číne. Na druhej strane ale hlavne Čínu znepokojil komentárom, že USA bude vojensky brániť Taiwan ak ho Čína napadne.

Indexy podnikateľskej dôvery v Európe a v USA mierne klesli, ale stále sú v konjunkturálnej fáze, tzn. oslovené podniky vidia v najbližšom polroku rast svojho biznisu.

Ruská centrálna banka ďalej znížila úrokovú sadzbu, hlavná sadzba šla zo 14% na 11%.

Guvernérka ECB Christine Lagarde oznámila zvýšenie úrokových sadzieb v eurozóne v júli s tým, že negatívnu úrokovú sadzbu na vklady komerčných bánk do centrálnej banky (depozitné sadzby), ktorá je teraz na mínus 0.50%, chce mať ECB minimálne na nule do konca septembra. To znamená, že banka bude do septembra prinajmenšom depozitné sadzby zvyšovať dvakrát.

Stane sa

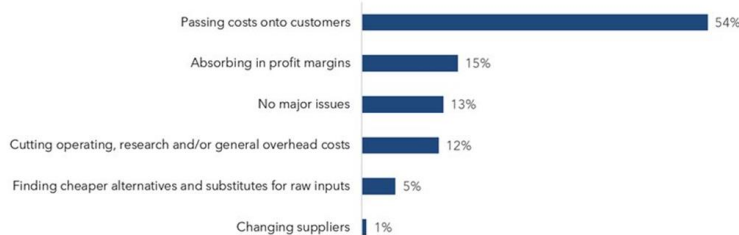
V utorok zverejní eurozóna prvý odhad spotrebiteľskej inflácie za máj a v piatok USA trh práce.

Všimli sme si

Podľa prieskumu americkej organizácie Conference Board až 54% oslovených CEO bojuje s rastúcimi vstupnými nákladmi tým, že ich ďalej presúva na svojich zákazníkov, 15% znižuje ziskovú maržu, 13% nepocituje žiadne závažné problémy, 12% znižuje svoje operačné, výskumné a pod. náklady, 5% hľadá lacnejšie substitúty pre svoje vstupy a 1% hľadá lacnejších dodávateľov.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	1.00	0.00	0.75	0.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	2.74	-0.04	1.01	1.14
Nemecko 10Y dlhopis	0.96	0.02	1.03	1.15
Taliansko 10Y dlhopis	2.90	-0.10	1.36	1.99
Slovensko 10Y dlhopis	1.87	0.00	1.35	1.70
USA IG 5Y prirážka	79	-12	5	28
USA HY 5Y prirážka	457	-66	65	169
EUR IG 5Y prirážka	87	-9	6	37
EUR HY 5Y prirážka	430	-37	41	183
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 158	6.58	-3.94	-1.09
Európa (Stoxx 600)	444	2.98	5.25	-1.12
Nemecko (DAX)	14 462	3.44	10.44	-6.82
Francúzsko (CAC 40)	6 516	3.67	7.49	0.49
Taliansko (FTSE MIB)	24 636	2.25	9.67	-2.12
UK (FTSE 100)	7 585	2.65	8.56	8.01
Japonsko (Nikkei 225)	26 782	0.16	3.06	-8.12
Čína (Shanghai)	3 130	-0.52	-9.21	-13.07
Rozvojové krajiny	1 043	0.76	-8.89	-23.34
Česko (PX)	1 310	-2.48	0.32	12.62
Maďarsko (BUX)	38 645	-7.50	-3.98	-16.41
Poľsko (WIG 20)	1 811	1.57	-5.63	-19.03
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	262	6.22	17.83	61.59
Materiál	338	4.01	2.12	0.79
Priemysel	304	4.09	-3.10	-8.82
Bežná spotreba	325	7.31	-8.22	-15.52
Základná spotreba	277	4.25	-0.18	2.67
Zdravotníctvo	344	2.51	2.32	6.91
Finančníctvo	138	5.93	-0.62	-3.99
Informačné technológie	438	7.34	-6.11	-2.71
Telekomunikácie	88	2.91	-8.61	-20.78
Utility	172	2.82	7.14	10.49
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	119.4	6.11	1.12	71.52
Zlato	1 854	0.39	-5.94	-2.63
Všetky komodity (index)	4 403	2.48	4.71	57.04
Energie (index)	619	5.33	16.18	119.79
Drahé kovy (index)	2 213	1.09	-11.29	-13.57
Priemyselné kovy (index)	1 860	-0.43	-15.28	12.78
Pôdohospodárstvo (index)	1 483	0.48	5.55	40.71
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.074	1.62	-1.77	-11.95
Britská libra (GBP)	0.850	0.49	2.88	-1.12
Švajčiarsky frank (CHF)	1.028	-0.17	2.52	-6.33
Japonský jen (JPN)	136.5	1.05	8.68	1.88
Čínsky juan (CNY)	7.175	1.65	4.07	-7.56
Česká koruna (CZK)	24.70	0.31	-3.85	-3.00
Maďarský forint (HUF)	394.3	2.62	1.79	13.27
Poľský zlotý (PLN)	4.569	-1.29	-6.71	1.92

What action are you primarily taking to effectively manage rising input costs?



Zdroj: conference-board.org

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 spravídla 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.