

TÝŽDEŇ v skratke

30. máj – 5. jún 2022

Stalo sa

Prichádzajúce správy boli väčšinou pozitívne, vypovedali o pokračujúcom raste ekonomík. Avšak, to čo by bolo bežne brané ako dobrá správa je dnes vnímané negatívne, lebo pre trh to znamená vyššie úrokové sadzby a vyššiu hrozbu následného pádu ekonomík do recesie.

Konkrétne v USA viaceré čísla naznačujú napätie na trhu práce. Firmy hlásia nedostatok pracovníkov, rýchlo rastie zamestnanosť a zvyšuje sa podiel populácie na pracovnom trhu. Hodinové mzdy medziročne spomalili na 5.2%, ale aj tak je rast príliš vysoký.

Podľa indexu Case Shiller rástli ceny nehnuteľností na bývanie v USA v marci o 21%, najviac v histórii indexu od 2001.

Vysoké inflačné čísla zverejnili európske krajiny. Spotrebiteľské ceny v eurozóne v máji vzrástli medziročne o 8.1%, v apríli boli „len“ na 7.4%. Zvyšovanie úrokových sadzieb v júli je už v podstate isté.

Turecko má spomedzi krajín G20 najvyššiu infláciu. Spotrebiteľské ceny rástli v máji medziročne o takmer 74% a producentské až o 132%.

Čínske indexy dôvery PMI v priemysle a v službách sa zvyšujú, naznačujú tak, že covidové lockdowny a s tým súvisiace problémy pomaly a postupne končia.

EÚ sa dohodla na čiastočnom embargu na dovoz ruskej ropy. Do konca roku 2022 zastaví všetky dodávky ropy po mori (t.j. asi dve tretiny) a ponechá len tie potrubím. Poľsko a Nemecko ale nad rámec dohody zastavia aj potrubné dodávky a tak sa dovoz ropy z Ruska do EÚ obmedzí o 90%. Ruská ropa potečie len cez južnú vetvu ropovodu Družba do Maďarska, Česka a na Slovensko. Aktuálne Rusko pokrýva svojimi dodávkami 27% spotreby ropy a 40% spotreby plynu v EÚ, za asi 400 mld. EUR ročne.

Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB.

Všimli sme si

Do EÚ sa v roku 2021 doviezlo 19.7 mil. ton odpadu a vyviezlo 33 mil. ton. V „čistom“ sa teda z EÚ vyviezlo 13.3 mil. ton.

Takmer polovica, 17.7 mil. ton, sa vyviezlo do Turecka, nasleduje India s 2.4 mil. a Egypt s 1.9 mil. ton. V prvej desiatke je ešte aj Švajčiarsko, UK, Nórsko, Pakistan, Indonézia, USA a Maroko. Najviac rástol export do Pakistanu, naopak, najviac klesol export do Číny.

Až 59% exportovaného odpadu (19.7 mil. ton) tvoril železný šrot a smeroval hlavne do Turecka. Na druhom mieste bol papier s objemom 4.4 mil. ton a podielom 13% na celkovom exporte tovaru, tu bola hlavnou destináciou India.

	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	2.93	0.20	0.94	1.38
Nemecko 10Y dlhopis	1.27	0.31	1.02	1.49
Taliansko 10Y dlhopis	3.40	0.50	1.55	2.53
Slovensko 10Y dlhopis	2.13	0.27	1.32	1.97
USA IG 5Y prirážka	82	3	7	31
USA HY 5Y prirážka	473	16	73	190
EUR IG 5Y prirážka	89	2	8	39
EUR HY 5Y prirážka	444	14	55	197
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 109	-1.20	-2.28	-2.87
Európa (Stoxx 600)	440	-0.87	2.07	-2.76
Nemecko (DAX)	14 460	-0.01	6.10	-7.86
Francúzsko (CAC 40)	6 485	-0.47	3.59	-0.47
Taliansko (FTSE MIB)	24 167	-1.91	4.88	-5.49
UK (FTSE 100)	7 533	-0.69	5.27	6.56
Japonsko (Nikkei 225)	27 762	3.66	10.33	-4.08
Čína (Shanghai)	3 195	2.08	-3.45	-11.04
Rozvojové krajiny	1 061	1.68	-2.30	-23.22
Česko (PX)	1 330	1.51	2.11	12.85
Maďarsko (BUX)	41 304	6.88	-3.73	-14.45
Poľsko (WIG 20)	1 820	0.51	-10.50	-19.28
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	264	0.85	16.54	54.38
Materiál	340	0.34	3.44	0.21
Priemysel	306	0.74	-1.95	-8.52
Bežná spotreba	328	0.69	-5.72	-14.93
Základná spotreba	275	-0.81	3.04	0.90
Zdravotníctvo	335	-2.42	1.59	5.02
Finančníctvo	136	-1.47	-1.72	-6.04
Informačné technológie	434	-1.00	-3.50	-4.54
Telekomunikácie	87	-0.36	-6.51	-21.17
Utility	170	-1.50	5.04	9.45
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	119.7	0.24	6.26	66.53
Zlato	1 851	-0.14	-6.90	-2.14
Všetky komodity (index)	4 409	0.14	7.54	53.39
Energie (index)	641	3.48	26.78	117.81
Drahé kovy (index)	2 230	0.79	-10.88	-12.26
Priemyselné kovy (index)	1 840	-1.06	-15.07	13.65
Pôdohospodárstvo (index)	1 429	-3.63	2.10	31.49
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.072	-0.15	-1.77	-11.90
Britská libra (GBP)	0.858	1.00	2.54	-0.12
Švajčiarsky frank (CHF)	1.032	0.40	1.20	-5.69
Japonský jen (JPN)	140.3	2.81	9.64	5.31
Čínsky juan (CNY)	7.139	-0.51	2.74	-8.26
Česká koruna (CZK)	24.66	-0.15	-1.76	-2.99
Maďarský forint (HUF)	391.8	-0.65	2.54	13.29
Poľský zlotý (PLN)	4.589	0.43	-4.11	2.95



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 – 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.