

## TÝŽDEŇ v skratke

20. – 26. jún 2022

### Stalo sa

Akcie v USA a v Európe po troch týždňoch poklesu vzrástli. Americký index S&P 500 o úctyhodných 6.5%, európsky index Stoxx 600 o 2.4%. Z hlavných európskych indexov poklesol nemecký DAX.

Výnosy na štátnych dlhopisoch klesli, klesli aj rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch. „Rizikové“ euro posilnilo voči „bezpečnému“ doláru.

Správy pritom neboli dobré. Indexy dôvery v priemysle PMI Manufacturing a v službách PMI Services v Európe a aj v USA klesli a nie sú ďaleko od pesimistického výhľadu. Negatívne vyznel aj rešpektovaný nemecký index dôvery IFO (7000 oslovených podnikov v priemysle, obchode a stavebníctve).

„Olej do ohňa“ prilial aj guvernér americkej centrálnej banky Jerome Powell, podľa ktorého americká ekonomika smeruje k spomaleniu a vyhnúť sa tvrdému pristátiu (recesii) bude veľmi náročné.

Posledné zasadnutie bankovej rady Českej národnej banky pod vedením guvernéra Jiřího Rusnoka zvýšilo základnú refinančnú úrokovú sadzbu o 1.25 percentuálneho bodu na 7.00%. Zo siedmich členov bankovej rady hlasovali za toto zvýšenie piati, dvaja hlasovali za ponechanie sadzieb bez zmeny. ČNB predpokladá, že dvojciferná inflácia pretrvá až do konca roku a po tom v prvej polovici roku 2023 sa začne prudko znižovať tak, že do konca roku 2023 sa stretne s inflačným cieľom na úrovni 2%. Aktuálna (májová) medziročná inflácia v krajine je 16%.

Rusko obmedzuje dodávky plynu do Európy. Podľa súčasného toku plynu bude Nemecko potrebovať čas do polovice októbra, aby naplnilo svoje zásobníky na 90% kapacity (teraz sú na 58%) – to je nevyhnutný objem na bezpečné zvládnutie zimy. Plyn je nevyhnutný aj pre fungovanie nemeckého hospodárstva, podniky už začali obmedzovať výrobu a šetriť, v budúcnosti sa nevyučuje ani pridelový systém. Nemecko dováža viac ako tretinu plynu z Ruska.

### Stane sa

V piatok bude zverejnený odhad inflácie v eurozóne za jún.

### Všimli sme si

Z 30 krajín OED a ďalších krajín je najväčšia bublina na trhu nehnuteľností na Novom Zélande, v Českej republike a v Maďarsku. Zvyšovanie úrokových sadzieb má potenciál trh nehnuteľností spomaliť a prispieť tak k výraznejšiemu celkovému ekonomickému ochladeniu než v krajinách, kde bublina nie. Bublina nie je v Južnej Afrike, Taliansku či Fínsku. Slovensko nie je v analýze zahrnuté.

Krajiny sa porovnávali v price-to-rent ratio (stredná cena bytu/domu voči strednému nájmu), price-to-income ratio (stredná cena bytu/domu voči strednému príjmu), porovnávali nominálny rast cien, reálny rast cien (očistený o cca infláciu), rast úverov na bývanie. Čím vyššie hodnoty, tým väčšia bublina.

|                               | Aktuál       | W/W           | Q/Q           | Y/Y           |
|-------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Fixed income</b>           | <b>%/bps</b> | <b>pp/bps</b> | <b>pp/bps</b> | <b>pp/bps</b> |
| Hlavná sadzba FED             | 1.75         | 0.00          | 1.25          | 1.50          |
| Hlavná sadzba ECB             | 0.00         | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| USA 10Y dlhopis               | 3.13         | -0.10         | 0.75          | 1.61          |
| Nemecko 10Y dlhopis           | 1.44         | -0.22         | 0.89          | 1.60          |
| Taliansko 10Y dlhopis         | 3.46         | -0.14         | 1.37          | 2.54          |
| Slovensko 10Y dlhopis         | 2.41         | -0.22         | 1.11          | 2.19          |
| USA IG 5Y prirážka            | 94           | -6            | 28            | 47            |
| USA HY 5Y prirážka            | 528          | -48           | 154           | 258           |
| EUR IG 5Y prirážka            | 113          | 3             | 41            | 66            |
| EUR HY 5Y prirážka            | 552          | 0             | 218           | 325           |
| <b>Akcie - národné indexy</b> | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| USA (S&P 500)                 | 3 912        | 6.45          | -13.95        | -8.62         |
| Európa (Stoxx 600)            | 413          | 2.40          | -9.91         | -9.77         |
| Nemecko (DAX)                 | 13 118       | -0.06         | -9.19         | -15.95        |
| Francúzsko (CAC 40)           | 6 073        | 3.24          | -9.14         | -8.30         |
| Taliansko (FTSE MIB)          | 22 119       | 1.52          | -12.10        | -13.29        |
| UK (FTSE 100)                 | 7 209        | 2.74          | -4.37         | 1.02          |
| Japonsko (Nikkei 225)         | 26 492       | 2.04          | -4.24         | -8.86         |
| Čína (Shanghai)               | 3 350        | 0.99          | 2.04          | -7.15         |
| Rozvojové krajiny             | 1 011        | 0.65          | -11.75        | -26.70        |
| Česko (PX)                    | 1 288        | -0.19         | -6.20         | 10.94         |
| Maďarsko (BUX)                | 39 413       | 0.29          | -12.48        | -18.67        |
| Poľsko (WIG 20)               | 1 682        | 0.34          | -22.29        | -26.29        |
| <b>Akcie – sektory (MSCI)</b> | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Energie                       | 221          | -1.25         | -5.05         | 27.69         |
| Materiál                      | 297          | -0.77         | -15.48        | -9.17         |
| Priemysel                     | 285          | 2.63          | -12.68        | -14.29        |
| Bežná spotreba                | 314          | 6.71          | -18.28        | -20.71        |
| Základná spotreba             | 272          | 5.44          | -4.39         | 0.51          |
| Zdravotníctvo                 | 334          | 7.27          | -5.82         | 0.46          |
| Finančníctvo                  | 127          | 3.41          | -13.03        | -10.02        |
| Informačné technológie        | 414          | 7.30          | -17.07        | -13.03        |
| Telekomunikácie               | 86           | 6.53          | -15.30        | -24.58        |
| Utility                       | 159          | 4.90          | -7.50         | 3.29          |
| <b>Komodity</b>               | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Ropa Brent                    | 113.1        | 0.00          | 8.36          | 48.49         |
| Zlato                         | 1 827        | -0.68         | -5.13         | 2.55          |
| Všetky komodity (index)       | 4 032        | -4.04         | -0.29         | 40.74         |
| Energie (index)               | 584          | -1.35         | 16.63         | 86.09         |
| Drahé kovy (index)            | 2 143        | -1.50         | -9.34         | -10.19        |
| Priemyselné kovy (index)      | 1 597        | -6.31         | -25.65        | -0.62         |
| Pôdohospodárstvo (index)      | 1 319        | -7.08         | -5.02         | 29.67         |
| <b>Meny - euro</b>            | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Americký dolár (USD)          | 1.055        | 0.51          | -4.44         | -11.58        |
| Britská libra (GBP)           | 0.860        | 0.18          | 2.13          | 0.02          |
| Švajčiarsky frank (CHF)       | 1.011        | -0.70         | -1.14         | -7.61         |
| Japonský jen (JPN)            | 142.8        | 0.77          | 5.54          | 7.97          |
| Čínsky juan (CNY)             | 7.059        | 0.44          | 0.50          | -8.47         |
| Česká koruna (CZK)            | 24.73        | 0.01          | 1.47          | -2.99         |
| Maďarský forint (HUF)         | 401.8        | 0.46          | 9.45          | 14.37         |
| Poľský zlotý (PLN)            | 4.693        | 0.29          | 1.19          | 3.96          |



Zdroj: Bloomberg

**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.