

TÝŽDEŇ v skratke

11. júl – 17. júl 2022

Stalo sa

V predchádzajúcom týždni si najväčšími korekciami cien prešli najmä komodity (ropa, plyn, paládium, obilie...), straty zaznamenali aj poľské, talianske a čínske akcie. V zisku skončili len japonské akcie a akcie spoločností spotrebných tovarov.

Prebieha výsledková sezóna za druhý kvartál, no dáta o hospodárení zatiaľ zverejnili len zopár veľkých firiem (lepšími ziskami prekvapila Visa, PepsiCo, no sklámali banky JPMorgan a Morgan Stanley).

Azda najdôležitejšími zverejnenými číslami v uplynulom týždni boli inflácia v USA, ktorá za jún medziročne zrýchlila na 9.10 % (čo je 40 ročný rekord) a kurz EUR/USD, ktorý sa dostal na 0.995, t.j. dolár bol najsilnejší za vyše 20 rokov. Pre rastúcu a pretrvávajúcu infláciu sa začalo hovoriť aj o prudšom zvyšovaní sadzieb v USA (o 0.75 až 1.00 percentuálneho bodu). Najbližšie zasadnutie centrálnej banky nás čaká koncom mesiaca.

Zo správ, ktoré zaujali ešte spomenieme HDP Číny. Krajina „opustila“ tradičné teritórium 7-percentného rastu každý rok, keď v druhom kvartáli 2022 rástla medziročne len tempom 0.40% (najmä pre dlhotrvajúce lockdowny). V Taliansku zas (tak ako takmer každý rok) padla vláda na čele s M. Draghim.

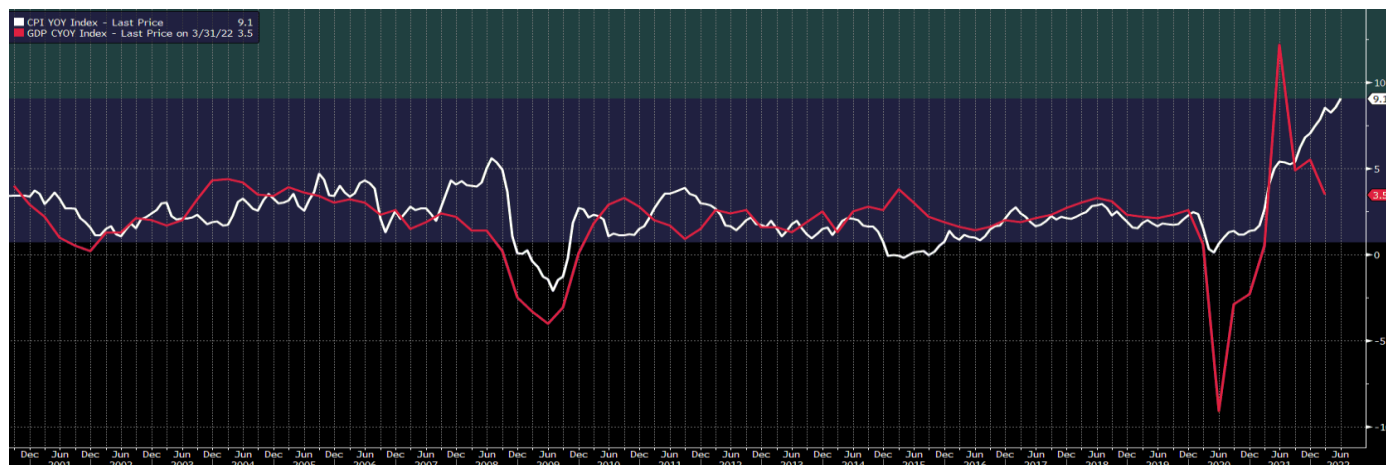
Stane sa

Najdôležitejšou udalosťou bude štvrtkové zasadnutie Európskej centrálnej banky, kde pravdepodobne dôjde k zvýšeniu depozitnej sadzby o 0.25 percentuálneho bodu (z -0.50% na -0.25%).

Všimli sme si

Od začiatku roku 2021 začala inflácia v USA prudko rásť, pričom posledné čísla za jún hovoria o tempe rastu až 9.10 % medziročne, čo je 40 ročné maximum. Graf znázorňuje HDP USA (červenou) a infláciu (bielou) za posledných 20 rokov. Jednoznačne sa dá povedať, že v posledných rokoch je tento vzťah výrazne narušený. Bude teda zaujímavé sledovať, ako rast sadzieb „pomôže“ k poklesu inflácie a zároveň, či sa USA dostanú do recesie.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	2.92	-0.17	0.02	1.62
Nemecko 10Y dlhopis	1.13	-0.21	0.16	1.49
Taliansko 10Y dlhopis	3.28	-0.01	0.61	2.57
Slovensko 10Y dlhopis	2.13	-0.21	0.45	2.16
USA IG 5Y prirážka	90	0	11	40
USA HY 5Y prirážka	530	11	96	244
EUR IG 5Y prirážka	124	8	44	77
EUR HY 5Y prirážka	614	38	235	377
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 863	-0.93	-9.57	-10.72
Európa (Stoxx 600)	414	-0.80	-8.72	-9.01
Nemecko (DAX)	12 865	-1.16	-9.03	-17.22
Francúzsko (CAC 40)	6 036	0.05	-8.29	-6.56
Taliansko (FTSE MIB)	20 933	-3.86	-13.78	-15.57
UK (FTSE 100)	7 159	-0.52	-4.82	2.15
Japonsko (Nikkei 225)	26 788	1.02	-1.17	-4.34
Čína (Shanghai)	3 228	-3.81	4.57	-8.79
Rozvojové krajiny	962	-3.77	-10.58	-28.22
Česko (PX)	1 224	-0.57	-11.29	2.20
Maďarsko (BUX)	39 659	-0.47	-8.15	-17.38
Poľsko (WIG 20)	1 620	-6.91	-17.90	-28.25
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	212	-3.00	-8.74	35.33
Materiál	279	-2.90	-17.78	-14.50
Priemysel	284	-0.82	-9.78	-14.17
Bežná spotreba	312	-0.80	-14.28	-20.92
Základná spotreba	275	0.38	-5.81	0.26
Zdravotníctvo	339	-0.02	-2.24	0.47
Finančníctvo	124	-2.07	-11.43	-10.29
Informačné technológie	409	-0.59	-8.89	-16.17
Telekomunikácie	84	-2.69	-7.42	-26.69
Utility	160	-0.05	-6.20	1.68
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	101.2	-5.48	-5.15	37.46
Zlato	1 708	-1.97	-11.57	-5.73
Všetky komodity (index)	3 736	-3.87	-11.19	28.72
Energie (index)	545	-2.59	2.28	75.45
Drahé kovy (index)	1 956	-3.62	-16.29	-18.47
Priemyselné kovy (index)	1 470	-4.70	-29.52	-10.35
Pôdohospodárstvo (index)	1 222	-5.02	-16.87	15.33
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.008	-1.03	-6.58	-14.62
Britská libra (GBP)	0.850	0.44	1.07	-0.88
Švajčiarsky frank (CHF)	0.985	-1.00	-4.75	-9.30
Japonský jen (JPN)	139.6	0.71	0.61	7.45
Čínsky juan (CNY)	6.821	0.05	-2.72	-10.85
Česká koruna (CZK)	24.51	-0.52	0.68	-3.98
Maďarský forint (HUF)	401.0	-0.97	7.85	11.54
Poľský zlotý (PLN)	4.785	0.21	2.83	4.36



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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: Marián Pisarcík, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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.