

## TÝŽDEŇ v skratke

18. – 24. júl 2022

### Stalo sa

V štvrtok Európska centrálna banka po prvýkrát od júla 2011 zvyšovala sadzby, zvýšila ich až o pol percentuálneho bodu. Hlavná refinančná sadzba, za ktorú si komerčné banky v eurozóne požičiavajú od centrálnej banky peniaze na jeden týždeň je teraz 0.50%, jednodňové pôžičky od ECB sú za 0.75% a úroková sadzba na jednodňové sterilizačné obchody (vklady komerčných bánk do ECB) sú za 0.00%. Všetky sadzby sú samozrejme p.a.

Napriek tomu výnosy na dlhopisoch v eurozóne klesli. Pomohli tomu aj zhoršené očakávania budúceho ekonomického vývoja a teda nižšej inflácie v budúcnosti.

Naznačujú to najnovšie PMI indikátory dôvery v eurozóne v priemysle a v USA v službách, ktoré sa dostali do negatívneho teritória. A teda podniky očakávajú v najbližšom polroku zhoršenie podmienok pre svoje podnikanie. Negatívne očakávania potvrdzuje aj rešpektovaný americký Leading Indicator a aktuálne zverejnený index očakávaní v Nemecku IFO.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 1. polrok či 2. štvrťrok 2022 je zatiaľ zmiešaná. V USA zverejnilo výsledky 20% podnikov, tržby medziročne rastú o 7% a zisky klesajú o 6%, ale v oboch prípadoch sú čísla lepšie ako trh očakával. V Európe tržby rastú o 12%, čo je o 3 percentuálne body lepšie ako sa očakávalo, ale zisky klesajú medziročne až o 46%, čo je ešte o 3 percentuálne body horšie než sa čakalo. V Európe zverejnila výsledky zatiaľ štvrtina podnikov, ktoré zverejňujú svoje údaje kvartálne.

Akcie vzrástli, euro voči doláru posilnilo.

### Stane sa

Vo štvrtok zverejní USA HDP za 2Q a v piatok bude zverejnený odhad inflácie v eurozóne za júl.

### Všimli sme si

V Číne sa zvyšuje počet bohatých ľudí, ktoré chcú opustiť krajinu, pričom ale čelia narastajúcemu tlaku úradov. Krajina si uvedomuje, že tým prichádza o peňažný a ľudský kapitál. Najčastejšou destináciou je Austrália, Singapur, USA a Kanada.

Mimochodom, Austrália nie je najbližšou anglosaskou krajinou ako by sa mohlo zdať. Let z Pekingu do Los Angeles trvá 12 hodín, do Vancouveru 13 hodín a do Londýna a Sydney až 14 hodín.

	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	0.50	0.50	0.50	0.50
USA 10Y dlhopis	2.75	-0.16	-0.18	1.47
Nemecko 10Y dlhopis	1.03	-0.10	0.09	1.45
Taliano 10Y dlhopis	3.32	0.04	0.54	2.70
Slovensko 10Y dlhopis	2.03	-0.10	0.29	2.13
USA IG 5Y prírážka	86	-4	3	38
USA HY 5Y prírážka	500	-30	38	219
EUR IG 5Y prírážka	105	-19	14	59
EUR HY 5Y prírážka	529	-85	100	296
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 962	2.55	-4.12	-10.20
Európa (Stoxx 600)	426	2.88	-5.48	-7.76
Nemecko (DAX)	13 254	3.02	-5.99	-15.42
Francúzsko (CAC 40)	6 217	3.00	-4.85	-5.36
Taliano (FTSE MIB)	21 212	1.33	-12.54	-15.57
UK (FTSE 100)	7 276	1.64	-3.55	3.54
Japonsko (Nikkei 225)	27 915	4.20	3.97	1.33
Čína (Shanghai)	3 270	1.30	7.32	-7.90
Rozvojové krajiny	990	2.97	-7.97	-24.47
Česko (PX)	1 238	1.17	-7.17	4.02
Maďarsko (BUX)	42 328	6.73	-2.63	-10.87
Poľsko (WIG 20)	1 702	5.04	-8.42	-24.11
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	219	3.27	-5.10	40.91
Materiál	289	3.30	-14.58	-11.97
Priemysel	296	4.17	-3.65	-11.74
Bežná spotreba	331	6.17	-3.27	-18.00
Základná spotreba	276	0.54	-4.53	0.77
Zdravotníctvo	338	-0.28	-0.61	-1.78
Finančníctvo	128	2.93	-5.51	-8.12
Informačné technológie	426	4.12	-3.78	-15.25
Telekomunikácie	83	-0.76	-4.79	-29.41
Utility	160	-0.10	-4.02	1.87
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	103.2	2.02	-5.62	39.27
Zlato	1 728	1.14	-8.92	-4.13
Všetky komodity (index)	3 797	1.63	-10.47	29.78
Energie (index)	563	3.28	1.77	77.26
Drahé kovy (index)	1 989	1.71	-12.93	-15.59
Priemyselné kovy (index)	1 542	4.86	-22.10	-6.94
Pôdohospodárstvo (index)	1 203	-1.49	-18.54	13.71
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.021	1.32	-3.15	-13.24
Britská libra (GBP)	0.851	0.09	1.45	-0.58
Švajčiarsky frank (CHF)	0.983	-0.14	-4.18	-9.15
Japonský jen (JPY)	139.0	-0.45	1.50	6.83
Čínsky juan (CNY)	6.900	1.16	-0.90	-9.51
Česká koruna (CZK)	24.58	0.29	-0.21	-4.16
Maďarský forint (HUF)	397.2	-0.95	5.05	10.24
Poľský zlotý (PLN)	4.740	-0.92	1.20	3.63



Zdroj: bbc.com

**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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.