

## TÝŽDEŇ v skratke

12. – 18. sept. 2022

### Stalo sa

Spotrebiteľské ceny v USA vzrástli v auguste medzi mesačne o 0.1%, keď ceny energií v spotrebnom koši síce podľa očakávania klesli až o 5%, ale za to ich vyvážil rast cien ostatných položiek v spotrebnom koši (potraviny a iné).

Celková medziročná inflácia v USA v auguste tak síce klesla z júlových 8.5% na 8.3%, ale trh čakal pokles až na 8.1%. Keďže sa teraz očakáva, že FED bude pokračovať v agresívnej menovej politike, akcie sa dostali pod tlak. Vzrástli aj rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch

Dobré správy nateraz prichádzajú z energetického trhu. Cena ropy Brent klesá tretí týždeň po sebe, rovnako aj cena plynu a elektriny v Európe. Hlavným faktorom sú dostatočne naplnené zásobníky plynu, stabilné dodávky LNG plynu a koordinácia energetickej politiky v Európe.

Deje sa tak napriek tomu, že Rusko znížilo dodávky plynu do Európy medziročne o 80%. Cez NordStream 1 „vraj pre technické problémy“ neprúdi žiaden plyn. Rusko ponúko plyn cez Nord Stream 2, to ale Nemecko odmietlo.

Inflácia v Argentíne dosiahla v auguste 79% r/r, čím sa takmer dotiahla na tureckú infláciu 80%, ktorá je z krajín G20 najvyššia. Kým však Argentína proti vysokej inflácii bojuje vysokými úrokovými sadzbami (vo štvrtok zvýšila tamojšia centrálna banka úrokové sadzby o 5.5 percentuálneho bodu na 75%), turecká stratégia je iná. V auguste turecká centrálna banka znížila sadzby zo 14% na 13% a prezident Erdogan vyjednáva s V. Putinom o 25% - nej zľave na ruský zemný plyn a čiastočné platby v lírach.

Tesla pravdepodobne dostane daňové úľavy v USA a novú továreň na autobatérie postaví tam a nie v Nemecku ako pôvodne zamýšľala.

### Stane sa

V stredu bude zasadať banková rada americkej centrálnej banky. Trh očakáva zvýšenie sadzieb až o trištvrté percentuálneho bodu, hlavná sadzba by sa mala zvýšiť z 2.50% na 3.25%.

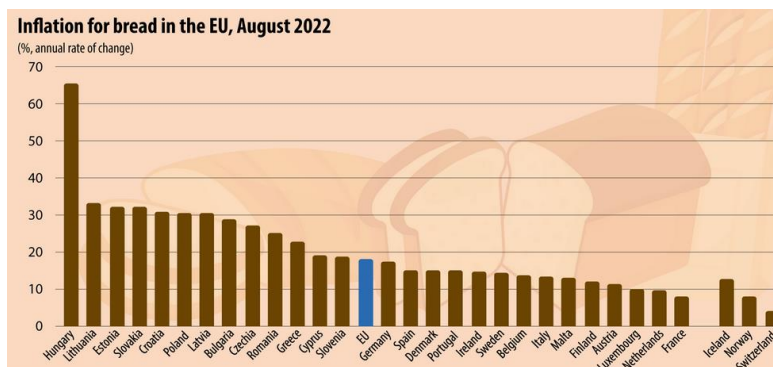
### Všimli sme si

Cena chleba vzrástla v auguste v EÚ medziročne o 18%.

Najviac v Maďarsku, o 66%, potom v Litve o 33%, v Estónsku a na Slovensku o 32%.

Najmenej rástli ceny chleba vo Francúzsku o 8%, v Holandsku o 10% a Rakúsku o 11%.

	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	2.50	0.00	0.75	2.25
Hlavná sadzba ECB	1.25	0.00	1.25	1.25
USA 10Y dlhopis	3.45	0.14	0.32	2.09
Nemecko 10Y dlhopis	1.76	0.06	0.31	2.04
Taliano 10Y dlhopis	4.03	0.01	0.57	3.31
Slovensko 10Y dlhopis	2.77	-0.04	0.36	2.74
USA IG 5Y prirážka	89	8	-5	42
USA HY 5Y prirážka	527	57	-1	249
EUR IG 5Y prirážka	110	3	-2	66
EUR HY 5Y prirážka	545	21	-7	320
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 873	-4.77	-0.98	-12.62
Európa (Stoxx 600)	408	-2.89	-1.14	-11.61
Nemecko (DAX)	12 741	-2.65	-2.87	-17.75
Francúzsko (CAC 40)	6 077	-2.17	0.07	-7.50
Taliano (FTSE MIB)	22 111	0.07	-0.04	-14.00
UK (FTSE 100)	7 237	-1.56	0.39	3.92
Japonsko (Nikkei 225)	27 568	-2.29	4.06	-9.61
Čína (Shanghai)	3 126	-4.16	-6.67	-13.49
Rozvojové krajiny	944	-2.70	-6.63	-26.20
Česko (PX)	1 220	1.75	-5.27	-6.51
Maďarsko (BUX)	40 057	-2.09	1.64	-23.52
Poľsko (WIG 20)	1 502	-2.14	-10.72	-35.62
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	238	-1.81	7.85	49.50
Materiál	285	-4.94	-4.08	-10.33
Priemysel	289	-4.98	1.58	-13.80
Bežná spotreba	333	-3.57	5.83	-17.33
Základná spotreba	268	-2.98	-1.43	-1.54
Zdravotníctvo	326	-2.61	-2.18	-6.21
Finančníctvo	130	-2.20	1.82	-9.63
Informačné technológie	400	-6.05	-3.34	-21.94
Telekomunikácie	78	-5.62	-9.19	-34.08
Utility	166	-3.01	4.73	6.69
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	91.4	-1.60	-19.25	21.25
Zlato	1 675	-2.43	-8.31	-4.52
Všetky komodity (index)	3 796	-1.15	-5.85	26.90
Energie (index)	526	-2.50	-9.91	56.64
Drahé kovy (index)	1 999	0.35	-6.72	-7.44
Priemyselné kovy (index)	1 524	-0.20	-4.56	-10.77
Pôdohospodárstvo (index)	1 297	-0.59	-1.67	21.09
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.002	-0.26	-5.09	-14.58
Britská libra (GBP)	0.877	1.17	1.96	2.71
Švajčiarsky frank (CHF)	0.966	0.14	-4.47	-11.64
Japonský jen (JPY)	143.2	0.05	0.30	11.09
Čínsky juan (CNY)	7.003	0.74	-0.79	-7.72
Česká koruna (CZK)	24.53	-0.23	-0.83	-3.33
Maďarský forint (HUF)	404.7	1.84	0.72	14.65
Poľský zlotý (PLN)	4.719	0.48	0.55	2.77



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 – 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:** 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.