

TÝŽDEŇ v skratke

10. – 16. okt. 2022

Stalo sa

Akcie v uplynulom týždni klesali, keď v USA príliš silná septembrová jadrová inflácia (bez cien potravín a energií) v podstate zabezpečila, že americká centrálna banka bude na najbližšom zasadnutí 2. novembra veľmi prísna.

Jadrová inflácia zatiaľ zrýchľuje vo všetkých krajinách G7 (USA, Kanada, UK, agregátne eurozóna a Japonsko), čo svedčí o stále silnom a nadmernom dopyte v týchto ekonomikách. Utlmujúca menová politika zaberá len pomaly, centrálna banka budú ešte reagovať.

Celková spotrebiteľská inflácia (vrátane potravín a energií) ale už v USA, Kanade a UK mierne klesá, hlavne kvôli poklesu cien energií.

Z iného uhla pohľadu - aktuálne sa v USA postupne uvoľňujú tlaky na trhu tovarov – priemyselná produkcia a aj nálada v priemysle je dobrá a stále silný dopyt domácností je priebežne uspokojovaný. Inflácia na trhu tovarov (produčenská inflácia) pomaly klesá. Náznaky blížiacej sa rovnováhy na trhu tovarov možno badať aj na ostatných vyspelých trhoch okrem eurozóny – tu ceny producentov výrazne ťahá nahor energetická kríza.

Teraz je potrebné dostať do rovnováhy trh energií v Európe a aj trh služieb na vyspelých trhoch, hlavne v USA.

Podľa Medzinárodného menového fondu by sa mal v budúcom roku spomaliť rast vo všetkých veľkých ekonomikách okrem Číny a Ruska. Najrýchlejšie by mala rásť India o 6.1%, najpomalšie Rusko o -2.3%. Hospodárstvo USA by sa malo zväčšiť o 1.0%, eurozóny o 0.5% (z toho Nemecko -0.3%, Francúzsko +0.7%, a Taliansko -0.2%).

Zo štyroch potrubí NordStreamu 1 a 2 zostalo funkčné jedno potrubie NS 2 - ten, kto zničil potrubia teda mal záujem, aby jedno potrubie NS2 ostalo funkčné. V. Putin ponúkol Nemecku dodávky plynu cez toto potrubie.

Podľa Chainalysis boli v roku 2022 zatiaľ ukradnuté kryptomeny za 3 mld. USD.

Stane sa

V utorok zverejní Čína viacero makroukazovateľov vrátane HDP za 3Q 2022.

Všimli sme si

Podľa World Intellectual Property Organization je najinovatívnejšou krajinou sveta v roku 2022 Švajčiarsko nasledované USA a Švédskom. Slovensko je na 46. mieste zo 132 posudzovaných, zaostáva za všetkými susednými krajinami okrem Ukrajiny.

Tento tzv. Global Innovation Index agreguje kvalitu inštitúcií, ľudského kapitálu a vedy, infraštruktúry, sofistikovanosti trhu a podnikania, technologickej a kreatívnej vyspelosti produkcie krajín.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	3.25	0.00	1.50	3.00
Hlavná sadzba ECB	1.25	0.00	0.75	1.25
USA 10Y dlhopis	4.02	0.14	1.27	2.45
Nemecko 10Y dlhopis	2.35	0.15	1.32	2.51
Taliansko 10Y dlhopis	4.79	0.09	1.47	3.92
Slovensko 10Y dlhopis	3.79	0.28	1.76	3.65
USA IG 5Y prirážka	104	3	18	52
USA HY 5Y prirážka	595	13	95	296
EUR IG 5Y prirážka	129	3	24	79
EUR HY 5Y prirážka	613	2	84	356
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 583	-1.55	-9.56	-19.87
Európa (Stoxx 600)	391	-0.09	-8.08	-16.63
Nemecko (DAX)	12 438	1.34	-6.16	-20.21
Francúzsko (CAC 40)	5 932	1.11	-4.58	-11.83
Taliansko (FTSE MIB)	20 931	0.14	-1.33	-20.98
UK (FTSE 100)	6 859	-1.89	-5.74	-5.19
Japonsko (Nikkei 225)	27 091	-0.09	-2.95	-6.80
Čína (Shanghai)	3 072	1.57	-6.05	-14.01
Rozvojové krajiny	863	-3.83	-12.83	-32.75
Česko (PX)	1 147	-1.85	-7.34	-15.76
Maďarsko (BUX)	39 603	0.17	-6.44	-27.68
Poľsko (WIG 20)	1 397	-0.57	-17.89	-43.06
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	242	-2.15	10.82	31.25
Materiál	276	-1.37	-4.36	-14.76
Priemysel	277	-0.59	-6.36	-17.82
Bežná spotreba	295	-3.03	-10.97	-27.77
Základná spotreba	257	0.86	-6.95	-5.18
Zdravotníctvo	319	0.50	-5.66	-5.92
Finančníctvo	122	0.12	-4.49	-18.32
Informačné technológie	364	-3.60	-14.62	-28.71
Telekomunikácie	72	-1.80	-13.57	-37.50
Utility	142	-2.38	-11.23	-8.48
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	91.6	-6.42	-11.21	7.98
Zlato	1 644	-2.97	-4.81	-6.97
Všetky komodity (index)	3 769	-3.21	-0.75	15.46
Energie (index)	529	-5.97	-5.98	38.70
Drahé kovy (index)	1 933	-6.12	-2.82	-14.25
Priemyselné kovy (index)	1 510	0.04	-2.07	-20.61
Pôdohospodárstvo (index)	1 276	-0.12	6.06	14.18
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	0.972	-0.23	-4.81	-16.20
Britská libra (GBP)	0.870	-0.95	2.27	3.15
Švajčiarsky frank (CHF)	0.977	0.91	-0.59	-8.71
Japonský jen (JPN)	144.6	2.14	4.04	9.13
Čínsky juan (CNY)	7.009	0.62	1.57	-6.13
Česká koruna (CZK)	24.60	0.45	0.08	-3.06
Maďarský forint (HUF)	417.8	-1.57	5.19	16.04
Poľský zlotý (PLN)	4.802	-1.25	1.29	5.08

GII rank	Economy	Score	Income group rank
1	Switzerland	64.6	1
2	United States	61.8	2
3	Sweden	61.6	3
4	United Kingdom	59.7	4
5	Netherlands	58.0	5
6	Republic of Korea	57.8	6
7	Singapore	57.3	7
8	Germany	57.2	8
9	Finland	56.9	9
10	Denmark	55.9	10

Zdroj: wipo.int

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 – 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.sk, 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.