

## TÝŽDEŇ v skratke

28. feb. – 4. mar. 2022

### Stalo sa

Uplynulý týždeň bol po všetkých stránkach katastrofálny. Pokračujúca ruská invázia na Ukrajinu si vypýtala pomerne silnú reakciu vyspelých krajín v podobe sankcií voči osobnému majetku hlavných predstaviteľov ruského režimu, v podobe sankcií voči ruským bankám a v podobe sankcií voči ruským spoločnostiam. Veľká časť devízových rezerv ruskej centrálnej banky bola zablokovaná.

Tieto sankcie a aj iné reštrikcie voči Rusku na úrovni firiem sa zatiaľ nepretavili do čísel v reálnej ekonomike vo vyspelých krajinách, prvé takéto údaje budeme vidieť v podobe indikátorov ekonomickej dôvery až o niekoľko týždňov na konci marca. Reakcia finančného trhu je však okamžitá a masívna.

Znížili sa výnosy (a zvýšila cena) bezpečných štátnych dlhopisov, zvýšili sa rizikové prirážky na podnikové dlhopisy. Ceny akcií klesli, najmä v Európe (až o 10%). Klesali hlavne akcie firiem a bánk exponovaných na Rusko. Cena ropy vyletela v priebehu týždňa o ďalších 20% a dosahuje rekordné úrovne z roku 2012. Výrazne o 10% sa zvýšila aj cena priemyselných kovov. Dolár voči euru posilnil, je pod 1.1 USD / EUR.

V Rusku centrálna banka zvýšila úrokové sadzby z 9.50% na 20% a zaviedla opatrenia na zabránenie odlivu devíz z krajiny, napríklad exportéri musia konvertovať 80% svojich exportných devízových príjmov do RUB. Výnos 13 ročného ruského dlhopisu v USD vzrástol z 5% na 25%, krajina je tesne pred bankrotom. Akciový trh v Moskve je zatvorený, akcie ruských firiem na mimoruských burzách však padajú na zlomkové hodnoty.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB a USA zverenia spotrebiteľskú infláciu za február.

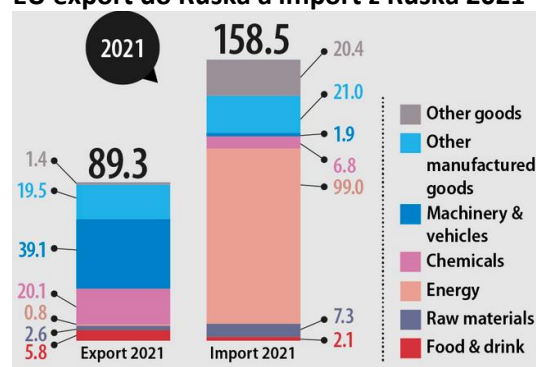
### Všimli sme si

V roku 2021 exportovala EÚ do Ruska tovar za 89 mld. EUR, z toho 39 mld. tvorili stroje a zariadenia a 20 mld. chemikálie.

EÚ z Ruska doviezlo tovary za 159 mld. EUR, z toho energie za 99 mld. EUR.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
<b>Fixed income</b>				
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.73	-0.23	0.25	0.16
Nemecko 10Y dlhopis	-0.07	-0.30	0.28	0.23
Taliansko 10Y dlhopis	1.54	-0.30	0.58	0.79
Slovensko 10Y dlhopis	0.51	-0.28	0.56	0.61
USA IG 5Y prirážka	74	8	21	21
USA HY 5Y prirážka	392	33	87	91
EUR IG 5Y prirážka	81	9	28	31
EUR HY 5Y prirážka	389	33	126	132
<b>Akcie - národné indexy</b>		%	%	%
USA (S&P 500)	4 329	-1.27	-8.13	12.67
Európa (Stoxx 600)	422	-7.00	-11.31	3.21
Nemecko (DAX)	13 095	-10.11	-16.19	-5.93
Francúzsko (CAC 40)	6 062	-10.23	-13.30	4.82
Taliansko (FTSE MIB)	22 465	-12.84	-15.93	-2.18
UK (FTSE 100)	6 987	-6.71	-4.18	5.38
Japonsko (Nikkei 225)	25 985	-1.85	-8.62	-9.97
Čína (Shanghai)	3 448	-0.11	-5.97	-1.55
Rozvojové krajiny	1 145	-2.31	-7.56	-14.51
Česko (PX)	1 306	-5.53	-7.06	22.35
Maďarsko (BUX)	40 247	-12.07	-21.20	-6.98
Poľsko (WIG 20)	1 919	-2.64	-13.33	-1.07
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>		%	%	%
Energie	222	5.03	23.81	34.53
Materiál	331	0.06	-0.18	9.17
Priemysel	314	-1.04	-8.43	3.39
Bežná spotreba	355	-4.94	-17.03	0.75
Základná spotreba	277	-2.10	-2.06	12.56
Zdravotníctvo	336	-0.16	-3.74	13.54
Finančnictvo	139	-6.05	-5.58	6.52
Informačné technológie	467	-3.58	-16.10	11.28
Telekomunikácie	96	-3.16	-13.70	-7.30
Utility	161	0.63	-0.44	11.91
<b>Komodity</b>		%	%	%
Ropa Brent	118.1	20.61	57.17	70.29
Zlato	1 971	4.31	10.54	15.88
Všetky komodity (index)	4 205	14.98	35.95	60.40
Energie (index)	533	23.58	60.31	93.17
Drahé kovy (index)	2 494	6.25	15.14	7.74
Priemyselné kovy (index)	2 195	10.63	26.37	51.76
Pôdohospodárstvo (index)	1 405	9.55	20.72	44.99
<b>Meny - euro</b>		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.093	-3.02	-3.40	-8.28
Britská libra (GBP)	0.826	-1.70	-3.15	-4.10
Švajčiarsky frank (CHF)	1.002	-3.93	-3.81	-9.59
Japonský jen (JPN)	125.6	-3.61	-2.16	-2.66
Čínsky juan (CNY)	6.895	-2.93	-4.23	-10.99
Česká koruna (CZK)	25.69	3.85	1.29	-2.45
Maďarský forint (HUF)	387.4	6.12	5.92	5.48
Poľský zlotý (PLN)	4.898	5.70	6.03	6.80

### EÚ export do Ruska a import z Ruska 2021



Zdroj: Eurostat

**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:** 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.