

TÝŽDEŇ v skratke

6. – 12. mar. 2023

Stalo sa

Dianie na finančnom trhu v minulom týždni ovplyvnili dve negatívne udalosti, obe v USA.

V utorok guvernér FEDu Jerome Powell obhajoval svoju prácu v parlamente (Kongrese) a povedal, že inflačné tlaky sú vyššie ako si banka myslela na poslednom zasadnutí Výboru pre menové operácie pred vyše mesiacom, a to hlavne v sektore služieb. Trh práce je stále príliš napätý a cesta k nižšej inflácii bude ešte dlhá a hrboľatá. Posledné makrodáta naznačujú, že strop úrokových sadzieb by mal byť vyššie ako banka doteraz očakávala. Teraz sú sadzby na 4.75 % a trh očakáva vrchol sadzieb na 5.25 % (predtým 5.00 %) v druhom štvrtroku 2023.

Druhou udalosťou bol bankrot kalifornskej banky Silicon Valley Bank s veľkosťou bilančnej sumy 212 mld. USD. Banka sa sústredila na podporu technologických a biotechnologických inovatívnych spoločností podnikajúcich najmä v Kalifornii, ale má pobočky aj inde v USA, Kanade, vo Veľkej Británii, v Izraeli, Nemecku, Dánsku, Indii, HongKongu a Číne. Banka nezvládla kombináciu prudkého zvyšovania úrokových sadzieb v USA, ktoré znížilo cenu dlhopisového portfólia banky, laxného manažmentu úrokového rizika a typu klientskeho trhu (technológie), ktorý je teraz veľmi zasiahnutý odlivom peňazí. Banka musela dopĺňať svoju likviditu predajom cenných papierov so stratou, čo si všimli klienti a uskutočnili pokus o prudký výber vkladov, v jeden deň dokonca v sume 42 mld. USD. To banka s depozitami na úrovni 173 mld. USD nemohla samozrejme vydržať. Medzitým sa do problémov dostala aj ďalšia banka Signature New York a trh zachvátila panika. Centrálna banka a ministerstvo financií USA upokojujú verejnosť a oznámili, že nejde o systémové riziko amerických bánk a že vkladatelia do oboch bánk, SVB a aj Signature Bank, dostanú všetky svoje peniaze z amerického fondu ochrany vkladov (FDIC).

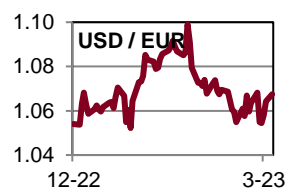
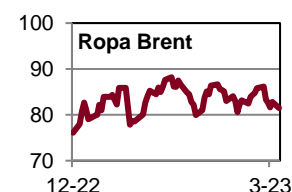
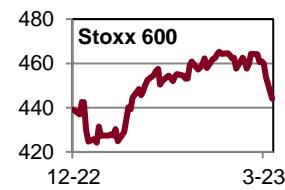
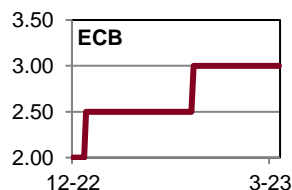
Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB, trh očakáva zvýšenie sadzieb o 0.50 percentuálneho bodu na 3.50 % (refinančná sadzba).

Všimli sme si

Banka pre Medzinárodné zúčtovanie so sídlom v Bazileji každý rok zostavuje zoznam 30 – tich Globálne systémovo dôležitých bánk, ktoré majú prísnejšie požiadavky na kapitál, aby tak lepšie čelili prípadnej kríze. Tieto požiadavky sú odstupňované, podľa toho najdôležitejšou bankou na svete je americká J.P. Morgan, potom v druhom pásme je Bank of America, Citigroup, HSBC a v treťom Bank of China, Barclays, BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Industrial and Commercial Bank of China a Mitsubishi UFJ.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	4.75	0.00	0.25	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.00	0.00	0.50	3.00
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.50
USA 10Y dlhopis	3.70	-0.25	0.22	1.71
Nemecko 10Y dlhopis	2.51	-0.21	0.36	2.26
Taliansko 10Y dlhopis	4.32	-0.21	0.02	2.47
Slovensko 10Y dlhopis	3.55	-0.20	0.25	2.74
Česko 10Y dlhopis	4.87	-0.37	0.08	1.19
USA IG 5Y prirážka	83	12	0	8
USA HY 5Y prirážka	498	65	9	97
EUR IG 5Y prirážka	79	1	-14	-1
EUR HY 5Y prirážka	414	6	-74	25
Akcie		%	%	%
USA (S&P 500)	3 862	-4.55	0.24	-8.15
Európa (Stoxx 600)	454	-2.26	6.83	5.24
Nemecko (DAX)	15 428	-0.97	11.05	13.21
Francúzsko (CAC 40)	7 221	-1.73	11.90	15.34
Taliansko (FTSE MIB)	27 282	-1.95	15.17	18.41
UK (FTSE 100)	7 748	-2.50	5.68	8.28
Japonsko (Nikkei 225)	28 144	0.78	2.24	11.85
Čína (Shanghai)	3 230	-2.95	1.96	-2.41
Rozvojové krajiny	955	-3.31	-0.21	-12.01
Česko (PX)	1 376	-3.11	17.98	5.65
Maďarsko (BUX)	43 078	-3.07	-4.42	0.40
Poľsko (WIG 20)	1 800	-2.29	3.35	-11.50
Komodity		%	%	%
Ropa Brent	82.8	-3.55	4.73	-26.53
Plyn	52.9	17.71	-55.02	-60.44
Elektrina	155.8	12.86	-49.02	-7.73
Zlato	1 868	0.63	4.19	-6.04
Všetky komodity	3 603	-4.11	-3.14	-12.11
Energie (index)	451	-6.13	-6.15	-10.77
Drahé kovy (index)	2 152	-1.34	-3.91	-14.01
Priemyselné kovy	1 630	-3.46	-0.60	-24.75
Pôdohospodárstvo	1 250	-2.82	-0.83	-10.70
Meny - euro		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.064	0.08	0.54	-2.47
Britská libra (GBP)	0.884	0.14	1.45	5.64
Švajčiarsky frank	0.980	-1.53	-0.84	-3.85
Japonský jen (JPN)	143.7	-0.68	-0.78	12.30
Čínsky juan (CNY)	7.362	0.36	-0.64	5.95
Česká koruna (CZK)	23.65	0.72	-2.40	-5.81
Maďarský forint (HUF)	383.0	1.01	-5.57	0.25
Poľský zlotý (PLN)	4.680	-0.59	-0.20	-2.21



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. Cena plynu je 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.