

TÝŽDEŇ v skratke

13. – 19. feb. 2023

Stalo sa

Americký akciový index mierne klesol, keď inflácia v USA nie a nie poľaviť, čo si možno vyžiada ďalšie sprísnenie menovej politiky.

Hlavným ťahúňom cien v USA je teraz takzvaná imputovaná renta (Owners Equivalent Rent of Primary Residence), ktorá tvorí štvrtinu spotrebného koša amerických domácností. Ide o akokeby fiktívne nájomné, ktoré platí domácnosť sama sebe a znamená vlastne amortizáciu investícií do zaobstarania si nehnuteľnosti, v ktorej domácnosť býva.

Súčasná vysokú infláciu v tomto segmente je dôsledkom obrovských až vyše 20 % - ných rastov cien nehnuteľností v nedávnej minulosti a aj dôsledkom rastu úrokových sadzieb na hypotéky, ktorá sa prejavuje v určitom časovom odstupom.

Už niekoľko mesiacom ale ceny nehnuteľností klesajú, a to sa postupne pretaví aj v cenách imputovaného nájomného. Táto položka by mala prestať pôsobiť proinflačne.

Pre porovnanie, na Slovensku tvorí imputované nájomné okolo 10% spotrebného koša.

Cena plynu v USA sa dostala na dlhoročné minimá. V lete atakovala 10 USD za 10 tis. MMBTu, ešte v decembri bola na 7 USD a dnes je na 2.3 USD. Desaťročný priemer je 3.4 USD.

Klesá aj cena plynu v Európe. V lete dosahovala vyše 300 EUR za MWh (tu sa udáva v iných jednotkách) a dnes je pod 50 EUR / MWh, najmenej od augusta 2021. Desaťročný priemer je 33 EUR / MWh.

Stane sa

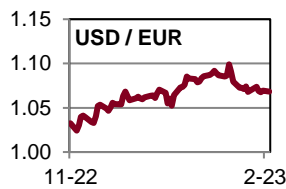
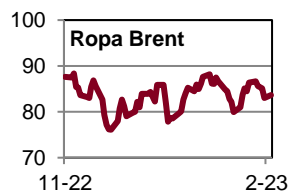
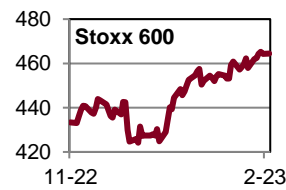
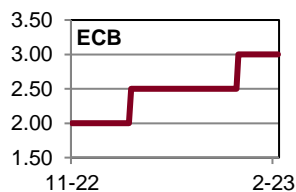
V utorok budú zverejnené ukazovatele dôvery v priemysle a v službách v Európe a v USA PMI, v stredu nemecký IFO.

Všimli sme si

Spotrebiteľské ceny v Maďarsku rástli v januári 2023 medziročne o 25.7 %, pričom ceny potravín vzrástli až o takmer 47 %.

Inflácia v Maďarsku je najvyššia v celej EÚ.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	4.75	0.00	0.75	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.00	0.00	1.00	3.00
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.50
USA 10Y dlhopis	3.81	0.08	0.14	1.89
Nemecko 10Y dlhopis	2.44	0.08	0.47	2.25
Taliansko 10Y dlhopis	4.30	0.09	0.45	2.46
Slovensko 10Y dlhopis	3.40	0.13	0.16	2.65
Česko 10Y dlhopis	4.86	0.30	0.00	1.85
USA IG 5Y prirážka	73	0	-5	4
USA HY 5Y prirážka	445	4	-15	76
EUR IG 5Y prirážka	78	1	-9	11
EUR HY 5Y prirážka	408	5	-37	78
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 079	-0.28	1.32	-6.20
Európa (Stoxx 600)	464	1.40	5.35	0.76
Nemecko (DAX)	15 482	1.14	6.47	2.92
Francúzsko (CAC 40)	7 348	3.06	9.46	6.03
Taliansko (FTSE MIB)	27 751	1.77	12.27	4.69
UK (FTSE 100)	8 004	1.55	6.91	6.53
Japonsko (Nikkei 225)	27 513	-0.57	-2.72	1.44
Čína (Shanghai)	3 224	-1.12	3.94	-7.64
Rozvojové krajiny	999	-1.41	6.21	-18.86
Česko (PX)	1 399	1.36	12.55	-2.47
Maďarsko (BUX)	45 627	-0.83	-0.19	-9.18
Poľsko (WIG 20)	1 859	0.61	5.90	-13.25
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	83.0	-3.92	-0.75	-11.27
Plyn	48.8	-9.63	-60.96	-32.36
Elektrina	158.8	-4.08	-53.99	15.53
Zlato	1 842	-1.24	4.98	-2.95
Všetky komodity	3 669	-2.49	-2.89	1.37
Energie (index)	446	-4.74	-11.88	5.76
Drahé kovy (index)	2 177	-1.74	1.12	-7.87
Priemyselné kovy	1 687	-1.05	6.19	-14.05
Pôdohospodárstvo	1 308	-0.74	2.65	2.26
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.070	0.16	2.89	-5.54
Britská libra (GBP)	0.889	0.36	3.33	6.63
Švajčiarsky frank	0.989	0.24	0.55	-5.25
Japonský jen (JPN)	143.3	2.05	-0.91	10.02
Čínsky juan (CNY)	7.340	0.93	-1.40	2.28
Česká koruna (CZK)	23.71	-0.06	-2.63	-2.52
Maďarský forint (HUF)	383.7	-0.87	-6.05	7.55
Poľský zlotý (PLN)	4.758	-0.28	1.40	5.03



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