

TÝŽDEŇ v skratke

4. – 10. sept. 2023

Stalo sa

Celosvetový priemysel sa ochladzuje, spomaľuje sa nielen produkcia, ale aj objednávky a celková nálada. USA je na tom ale výrazne lepšie než eurozóna.

Z veľkých krajín eurozóny sa zatiaľ celkom darí francúzskemu priemyslu, ale talianskemu a španielskemu nie, a už vôbec nie nemeckému priemyslu. A pokračovanie problémov naznačujú aj zlé ukazovatele dôvery, ale aj prudký pokles producentskej inflácie.

Nemecký minister financií Christian Lindner vyzval na zníženie rozpočtového deficitu, pretože kvôli rastúcim úrokovým sadzbám bude musieť krajina zvyšovať výdavky na obsluhu verejného dlhu.

Čína sa dostala z deflácie, v auguste inflácia rástla medziročne o 0.1 % (v júli -0.3 %).

Stane sa

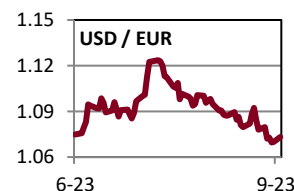
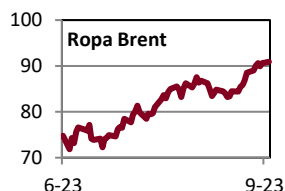
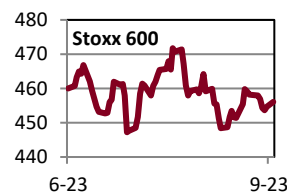
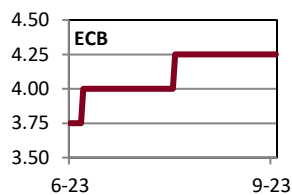
V stredu zverejnia v USA spotrebiteľskú infláciu za august a vo štvrtok bude ECB rozhodovať o nastavení menovej politiky. Mierna väčšina analytikov oslovených agentúrou Bloomberg očakáva ponechanie sadziab (hlavná refinančná sadzba je teraz na 4.25 %) a zvyšok zvýšenie sadziab o 0.25 percentuálneho bodu.

Všimli sme si

Rastúce úrokové náklady predražujú verejný dlh. Aktuálne USA platia na čistých úrokoch 3.9 % HDP, pred dvomi rokmi 2.4 % HDP. Nemecko teraz 0.6 % HDP, pred dvomi rokmi 0.4 % HDP. Francúzsko 1.8 % (1.3%), Taliansko 3.6 % (3.4 %), Španielsko 2.2 % (2.0 %). Slovensko platí teraz 0.8 % HDP a pred dvomi platilo 0.9 % HDP.

Zdá sa, že najväčším platiteľom úrokov z celej EÚ by malo byť Grécko, lebo má najvyšší verejný dlh, ale nie je to tak. Veľká časť gréckeho dlhu je totiž v forme medzinárodných pôžičiek, a tie sú na rozdiel od dlhopisov odolné voči zvyšovaniu úrokových sadziab. Grécko teraz platí na úrokoch 2.2 % HDP a pred dvomi rokmi to bolo 2.3% HDP.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	5.50	0.00	0.25	3.00
Hlavná sadzba ECB	4.25	0.00	0.25	3.00
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	4.26	0.09	0.50	0.95
Nemecko 10Y dlhopis	2.61	0.06	0.14	0.91
Taliansko 10Y dlhopis	4.35	0.11	0.31	0.33
Slovensko 10Y dlhopis	3.79	0.05	0.05	0.99
Česko 10Y dlhopis	4.57	0.15	0.15	-0.17
USA IG 5Y prirážka	64	1	-5	-17
USA HY 5Y prirážka	430	8	-6	-40
EUR IG 5Y prirážka	72	2	-4	-35
EUR HY 5Y prirážka	405	11	6	-120
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 457	-1.29	1.09	9.59
Európa (Stoxx 600)	455	-0.76	-2.60	8.16
Nemecko (DAX)	15 745	-0.60	-3.75	20.30
Francúzsko (CAC 40)	7 241	-0.77	-2.00	16.55
Taliansko (FTSE MIB)	28 233	-1.46	1.33	27.78
UK (FTSE 100)	7 478	0.18	-2.15	1.73
Japonsko (Nikkei 225)	32 607	-0.32	-3.26	15.57
Čína (Shanghai)	3 117	-0.53	-4.78	-4.46
Rozvojové krajiny	974	-1.20	-5.45	0.37
Česko (PX)	1 322	-1.42	-0.15	10.21
Maďarsko (BUX)	56 856	2.43	13.52	38.98
Poľsko (WIG 20)	1 944	-5.21	-7.78	26.67
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	90.7	2.37	18.33	-2.36
Plyn	34.6	-6.75	5.66	-83.15
Elektrina	128.7	-4.17	-11.28	-74.77
Zlato	1 919	-1.08	-1.99	11.78
Komodity (index)	3 873	-0.20	5.65	0.85
Energie (index)	505	1.81	18.40	-6.37
Drahé kovy (index)	2 244	-3.78	-4.63	12.61
Priemys. kovy (index)	1 571	-2.29	-2.59	2.84
Pôdohosp. (index)	1 340	-0.61	-1.58	2.73
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.070	-0.74	-2.17	6.55
Britská libra	0.858	0.25	0.58	-0.98
Švajčiarsky frank	0.956	0.11	-2.28	-0.93
Japonský jen	158.2	0.39	1.92	10.51
Čínsky juan	7.857	0.32	0.73	13.02
Česká koruna	24.41	1.31	2.61	-0.71
Maďarský forint	385.1	0.19	3.03	-3.10
Poľský zlotý	4.616	3.36	3.31	-1.71



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.