

EKONOMICKÝ TÝŽDENNÍK

1. týždeň 2019

UDALOSTI TÝŽDŇA

ČO NOVÉ NA DEVÍZOVÝCH TRHOCH:

Úvodný týždeň nového roka naša mena strácala

ČO NOVÉ NA KOMODITNÝCH TRHOCH:

Čierne zlato plávalo v zelených vodách

ČO NOVÉ VO SVETE:

Inflácia v eurozóne v decembri výrazne spomalila

- Úvodný týždeň nového roka naša mena strácala 3
- Tento týždeň zasadá poľská centrálna banka 4
- Čierne zlato plávalo v zelených vodách 5
- Aj zlatu sa v úvode roka darilo 5
- Čo nové vo svete: Inflácia v eurozóne v decembri výrazne spomalila 7
- Kalendár udalostí 2. týždňa 2019 8



Jana Glasová



Lucia Dovalová

analyzy@pabk.sk
www.postovabanka.sk/novinky/analyzy-trhu/

ČO NOVÉ NA DEVÍZOVÝCH TRHOCH:

ÚVODNÝ TÝŽDEŇ NOVÉHO ROKA NAŠA MENA STRÁCALA

Prvý obchodný deň roka 2019 nebol pre európsku menu úspešným. Makro kalendár pritom viac-menej zival prázdnotou a priniesol len finalizácie indexov PMI vo výrobe za december. Nielen devízové trhy, ale aj celkovo finančný trh dalo do pohybu varovanie spoločnosti Apple o spomaľovaní predajov v Číne a nižší dopyt po moderných prístrojoch. Tento technologický gigant znížil svoje odhady tržieb za prvý fiškálny kvartál 2019. Na ekonomiku Číny negatívne vplýva neistota ohľadne obchodných vzťahov s USA. Investori sa tak presunuli do bezpečných aktív a mien. Euro tak zatváralo so stratou viac ako -1 % na úrovni 1,1344 EURUSD.

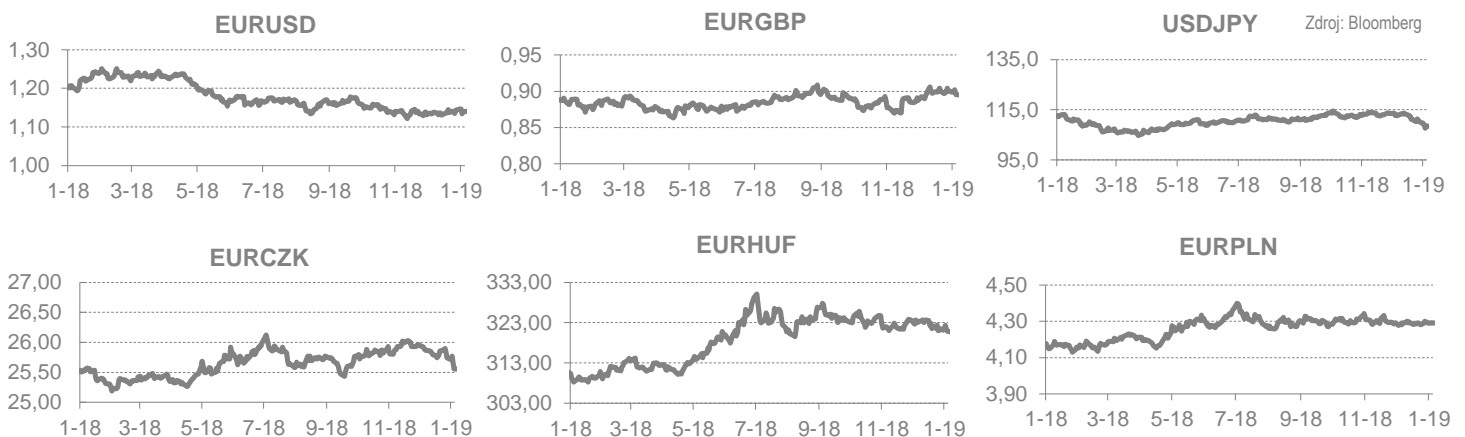
Vo štvrtok európsky makro kalendár zival prázdnotou a tak trhy ovplyvňovali iba výsledky z americkej ekonomiky. No a tie stiahli dolár nadol. Hodnoty decembrového indexu podnikateľskej nálady v americkom priemysle (teda index ISM) totiž výrazne sklamaní. Index dosiahol v decembri len 54,1 bodu, a teda oproti novembru sa znížil až o -5,2 bodu. Nálada amerických podnikateľov sa tak nachádza na 2-ročných minimách, čo signalizuje spomaľovanie americkej ekonomiky. Štvrtkové obchodovanie tak euro zatváralo so ziskom 0,44 % na úrovni 1,1394 EURUSD.

Európska mena sa takmer počas celej piatkovej obchodnej seansy pohybovala v okolí svojej zatváracej úrovne zo štvrtka. Zverejnené boli predovšetkým inflačné čísla z eurozóny, ktoré priniesli pre trhy mierne sklamanie. Naopak americké dáta z trhu práce vyšli veľmi pozitívne a prekonalí aj optimistické odhady investorov. Dolár však z nich nedokázal výraznejšie ťažiť, a to hlavne kvôli holubičím komentárom predstaviteľov Fed-u na čele s jeho šéfom Jeromem Powellom. V konečnom zúčtovaní tak zatváralo euro na zelenej nule na úrovni 1,1395 EURUSD.

Európska mena si počas prvého tohtoročného týždňa odpísala voči doláru -0,43 %. Voči menám nášho regiónu sa jej taktiež nedarilo. Oproti českej korune stratila najvýraznejšie, a to až -0,72 % a voči forintu -0,43 %. Naopak, voči zlotému euro skončilo na červenej nule.

EURUSD [1. týždeň 2019], otváracia úroveň: 1,1444 EURUSD			
CLOSE	ZMENA [1 DEŇ]	POTENCIÁLNE PRÍČINY	
31.12.2018	1,1467	0,20%	- posledný deň minulého roka zatvárala európska mena v zelenom teritóriu
1.1.2019	1,1465	-0,02%	- obchodovanie bolo v tento sviatočný deň obmedzené
2.1.2019	1,1344	-1,06%	- nervozitu na trhoch spôsobilo varovanie spoločnosti Apple o nižších predajoch
3.1.2019	1,1394	0,44%	- dolár stiahol nadol zhoršenie nálady medzi americkými podnikateľmi
4.1.2019	1,1395	0,01%	- dolár nedokázal vyťažiť ani z pozitívnych výsledkov z trhu práce

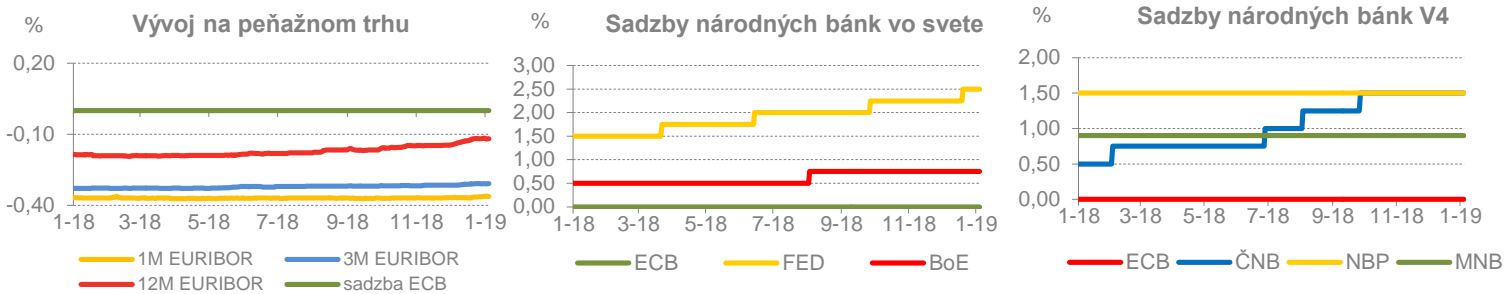
Zdroj: analytický tím Poštovej banky podľa Bloomberg



TENTO TÝŽDEŇ ZASADÁ POĽSKÁ CENTRÁLNA BANKA

Uplynulý týždeň nezasadala žiadna centrálna banka spomedzi tých, ktoré pravidelne sledujeme.

Tento týždeň zasadajú poľskí centrálni bankári NBP, a to v stredu 9. januára. Zmenu menovej politiky ale na tomto zasadnutí neočakávame a hlavná úroková sadzba by mala zostať nezmenená na úrovni 1,50 %.

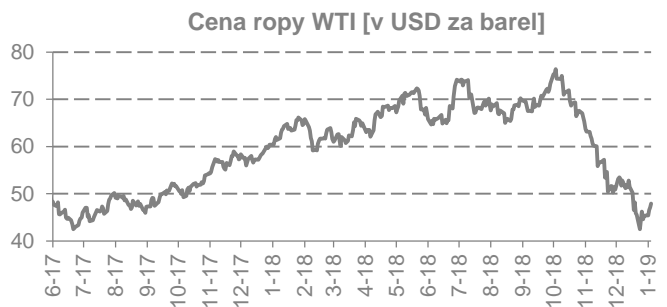
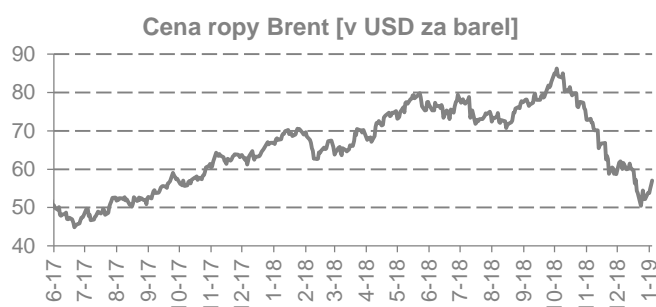


ČO NOVÉ NA KOMODITNÝCH TRHOCH:

ČIERNE ZLATO PLÁVALO V ZELENÝCH VODÁCH

Cena ropy si v záverečný deň uplynulého roka pripísala zisk viac ako 3 %. Ceny čierneho zlata sú aktuálne podporované hlavne decembrovou dohodou krajín OPEC+ na ďalších ťažobných škrtoch s cieľom zastaviť padajúce ceny na ropnom trhu. V raste hodnoty ropa pokračovala aj v nasledujúcich dňoch. V stredu si ropa Brent pripísala zhruba 2 % a zatvárala takmer na úrovni 55 dolárov za barel. Americká ropa WTI si pripísala ešte výraznejší zisk až 2,5 %. Ropný trh povzbudili hlavne informácie o poklese ťažby v Saudskej Arábii, a to o 420 tisíc barelov denne. Klesajúca ťažba je výsledkom nedávnej dohody krajín OPEC+ na ďalších ťažobných škrtoch za účelom zvýšenia ceny čierneho zlata. Podľa tejto dohody by však Saudská Arábia mala svoju produkciu obmedziť až o 1 milión barelov denne, takže aktuálne škrty zatiaľ nie sú ani polovičné. V zelených číslach pokračoval ropný trh aj v závere týždňa. Ropa Brent si pripísala vo štvrtok zhruba 1,9 % a priblížila sa už k úrovni 56 dolárov za barel. Ceny na ropnom trhu mierili nahor aj napriek nepriaznivým výsledkom podnikateľskej nálady podľa ISM indexu v USA. Agentúra API taktiež zverejnila dáta o výraznom poklese amerických zásob o -4,5 mil. barelov. Čierne zlato [Brent 2 % a americká ropa WTI takmer 1,9 %] zamierilo nahor aj v piatok, a to aj napriek informáciám o raste amerických zásob ropy o 9,5 mil. barelov, bez ktorých by bol ale cenový rast zrejme ešte výraznejší.

ROPA BRENT [1. týždeň 2019], otváracia úroveň: 52,20 USD za barel			
CLOSE	ZMENA [1 DEŇ]	POTENCIÁLNE PRÍČINY	
31.12.2018	53,80	3,07%	- ropa zakončila rok s výraznejším rastom viac ako 3 %
1.1.2019	53,80	0,00%	- aj finančné trhy víтали Nový rok
2.1.2019	54,91	2,06%	- nové ťažobné kvóty ťahajú cenu ropy smerom nahor
3.1.2019	55,95	1,89%	- cena rástla aj vďaka výraznému poklesu amerických zásob podľa API
4.1.2019	57,06	1,98%	- ceny rástli aj v piatok, a to aj napriek oficiálnym dátam o raste US zásob



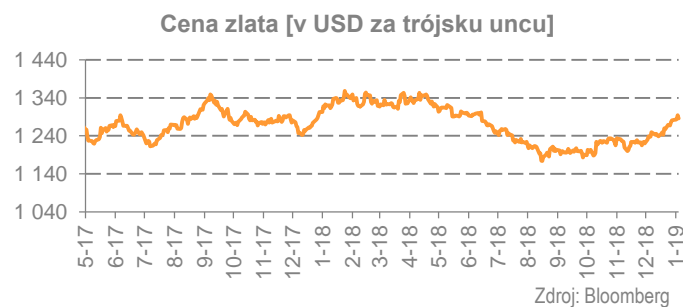
Zdroj: Bloomberg

AJ ZLATU SA V ÚVODE ROKA DARILO

Posledný deň v roku zlato zatváralo s miernym ziskom nad hranicou 1 282 dolárov za trojskú uncu. Aj úvodné dni nového roka priali hodnote tohto žltého kovu. V stredu si pripísalo len mierny zisk, no vo štvrtok to už bolo 0,75 %, čím sa mu podarilo priblížiť aj k hranici 1 295 USD za uncu zlata. V piatok už ale žltý kov zatváral v červenom, a jeho hodnota sa dostala opäť na úroveň 1 286 dolárov.

ZLATO [1. týždeň 2019], otváracia úroveň: 1 280,71 USD za trojskú uncu		
CLOSE [USD/ UNCA]	ZMENA [1 DEŇ]	
31.12.2018	1 282,49	0,14%
1.1.2019	1 282,60	0,01%
2.1.2019	1 284,59	0,16%
3.1.2019	1 294,28	0,75%
4.1.2019	1 286,05	-0,64%

Zdroj: analytický tím Poštovej banky podľa Bloomberg



Zdroj: Bloomberg

ČO NOVÉ VO SVETE:

INFLÁCIA V EUROZÓNE V DECEMBRI VÝRAZNE SPOMALILA

NEMECKO: Vo finále nemecký index PMI vo výrobe bol v súlade s prvým odhadom na úrovni 51,5 bodu. To znamená, že oproti novemburu klesla výroba o -0,3 bodu.

Nemecká miera nezamestnanosti v záverečnom mesiaci vlaňajška skončila na úrovni 5 %, čo znamená, že sa v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenila.

EUROZÓNA: Rovnaký scenár ako v Nemecku mal aj výrobný index PMI v eurozóne. Finalizácia indexu bola v stopercentnej zhode s prvotným odhadom na úrovni 51,4 bodu, čo je zníženie o -0,4 bodu v porovnaní s predošlým mesiacom.

V eurozóne medzi najzaujímavejšie makro čísla patrila samozrejme inflácia. Tá v decembri medziročne vzrástla o 1,6 %, pričom trhy očakávali rast o niečo rýchlejší [o 1,7 %]. Spotrebiteľské ceny v menovom bloku tak spomalili svoju dynamiku rastu, nakoľko v novembri rástli o 2 %. Jadrová inflácia v eurozóne v záverečnom mesiaci vlaňajška stagnovala na úrovni jedného percenta. Spomalil aj rast cien priemyselných výrobcov [inflácia PPI]. Ceny priemyselníkov v eurozóne v decembri medziročne vzrástli o 4 % [v novembri o 4,9 %], no trhový konsenzus odhadoval rast o 4,2 %.

Zverejnené boli aj decembrové finálne čísla indexov PMI [indexy nákupných manažérov]. Oproti prvému odhadu index PMI v službách a aj kompozitný index klesli o -0,2 bodu na 51,2 bodu, resp. 51,1 bodu.

USA: Aj za druhým brehom Atlantiku bol zverejnený PMI index vo výrobe. Tam si v decembrovej finalizácii mierne pohoršil [o -0,1 bodu] oproti prvému odhadu na 53,8 bodu. No oproti novemburu nastal výraznejší pokles, ako v prípade európskych indexov, a to o -1,5 bodu.

Index podnikateľskej nálady v americkom priemysle (teda index ISM) dosiahol v decembri len 54,1 bodu, a teda oproti novemburu sa znížil až o -5,2 bodu. Trhový konsenzus síce počítal so znížením hodnoty tohto indexu, no nie až tak výrazným. Nálada amerických podnikateľov sa tak podľa ISM indexu nachádza na 2-ročných minimách a negatívne vyznieva aj štruktúra indexu. Index nových objednávok totiž klesol pod index zásob, čo znamená, že nové objednávky nepribúdajú resp. pribúdajú pomaly a zásoby v podnikoch naopak rastú. To signalizuje spomaľovanie americkej ekonomiky.

Positívne prekvapenie priniesli oficiálne vládne štatistiky NfP [NonFarm Payrolls - zamestnanosť mimo poľnohospodárskeho sektora]. Zamestnanosť v decembri vzrástla o 312 tisíc pracovných miest, pričom trhy očakávali len 184 tisíc pracovných pozícií. Tento výsledok už naznačovali priaznivé čísla podľa reportu ADP. Napriek tomu miera nezamestnanosti v záverečnom mesiaci vlaňajška mierne vzrástla, a to o 0,2 p. bodu na 3,9 %. Priaznivejšie ako trh odhadoval sa ale vyvíjala priemerná hodinová mzda. Tá v decembri medziročne vzrástla o 3,2 %, pričom trhový konsenzus počítal s rastom len o 3 %.

KALENDÁR UDALOSTÍ 2. TÝŽDŇA 2019

INDIKÁTOR	OBDOBIE	ODHAD PABK	ODHAD TRHU
Maloobchodné tržby [7. január 2019] v %, r/r	november 2018	-	-
Zasadnutie poľskej národnej banky NBP [7. január 2019] v %	január 2019	1,50 [bez zmeny]	1,50 [bez zmeny]
Saldo zahraničného obchodu [9. január 2019] v mld. EUR	november 2018	-	-
Priemyselná produkcia [10. január 2019] v %, r/r	november 2018	-	-
Stavebná produkcia [10. január 2019] v %, r/r	november 2018	-	-