

TÝŽDEŇ v skratke

19. – 25. apr. 2021

Stalo sa

V uplynulom týždni bol finančný trh mierne pesimistický – výnosy podnikových dlhopisov vzrástli, akcie a ropa klesli a dolár oslabil.

Trh vystrašili úvahy administratívy prezidenta Joea Bidena, že sa výrazne zvýši sadzba dane z predaja kapitálového majetku (akcie, dlhopisy, drahé kovy, nehnuteľnosti) pre celkové príjmy z toho majetku nad 1 mil. USD za rok a z majetku držaného aspoň jeden rok. Teraz títo daňovníci platia z určitej prevyšujúcej sumy (napríklad slobodní nad 441 tis. USD) sadzbu 23.8%, z toho 20% normálnu sadzbu a 3.8% prirážku na financovanie Medicare. Po novom by platili bohatí daňovníci 43.4% (39.6% daň + 3.8% prirážku).

Svet znepokojil aj prudký nárast nových prípadov koronavírusu v niektorých krajinách, najmä v Indii. Tam bola ešte v októbri 2020 identifikovaná nová mutácia, ktorá je infekčnejšia ako „bežný“ koronavírus, dnes tam len oficiálne denne pribúda štvrt' milióna nových prípadov. Druhou krajinou, kde je táto mutácia najrozšírenejšia, je Veľká Británia. Tam bola táto mutácia sekvenovaná prvýkrát vo februári 2021, dnes je tam takmer 300 prípadov. Aktuálne vakcíny by mali byť na túto mutáciu účinné.

Cena ropy mierne klesla po tom, čo sa obnovujú iránsko – americké rozhovory o iránskom jadrovom programe.

Ruská centrálna banka zvyšovala sadzby, hlavná sadzba sa dostala zo 4.50% na 5.00%. Inflácia v krajine, v marci na 5.8% r/r, je najvyššia od roku 2016.

Eurostat zverejnil verejný dlh členských krajín EÚ za 4Q 2020. Najzadlženejšie je Grécko, 206% HDP, nasleduje Taliansko, 156% a Portugalsko, 134%. Celá EÚ 98% a Slovensko 61% HDP. Najmenej malo Estónsko, 18% a Bulharsko, 25 HDP.

Stane sa

V utorok a v stredu bude zasadať americká centrálna banka. V piatok zverejní Eurostat odhad spotrebiteľskej inflácie v eurozóne za apríl.

Všimli sme si

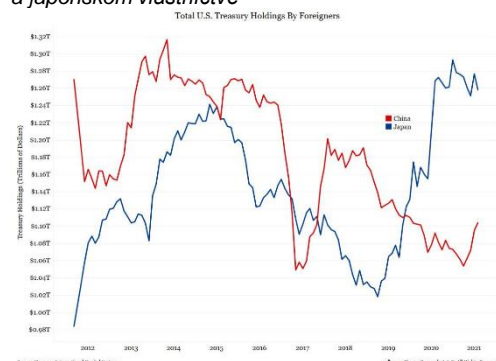
Ku koncu februára 2021 zahraničné entity vlastnili americké štátne dlhopisy za 7.1 bil. USD. Najväčším veriteľom je Japonsko, 1.3 bil. USD nasledované Čínou, 1.1 mld. USD. Pri Japonsku držaný objem stagnuje, ale pri Číne rastie.

Tretím najväčším zahraničným veriteľom USA je Veľká Británia, 460 mld. USD. Na ďalších miestach s objemom 316 až 204 mld. USD je Írsko, Luxembursko, Brazília, Švajčiarsko, Belgicko, Taiwan, Hong Kong, Kaymanské ostrovy a India.

Celkovo je americký verejný dlh distribuovaný po celom svete, tzn. krajina sa teší všeobecnej dôvere. Výnimkou je Rusko, ktoré ešte v roku 2018 vlastnilo americké treasuries za takmer 100 mld. a teraz za necelých 6 mld. USD. Ale v prípade Ruska nejde samozrejme o dôveru či nedôveru vo vzťahu ku kredibilitate USA, ale o politiku.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	1.56	-0.02	0.49	0.96
Nemecko 10Y dlhopis	-0.26	0.01	0.26	0.22
Taliansko 10Y dlhopis	0.78	0.03	0.14	-1.06
Slovensko 10Y dlhopis	-0.11	-0.03	0.34	-0.91
USA IG 5Y prirážka	51	1	-5	-43
USA HY 5Y prirážka	292	4	-27	-382
EUR IG 5Y prirážka	51	1	-1	-33
EUR HY 5Y prirážka	252	7	-19	-243
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 180	-0.13	12.54	47.36
Európa (Stoxx 600)	439	-0.78	10.91	33.21
Nemecko (DAX)	15 280	-1.17	13.75	47.83
Francúzsko (CAC 40)	6 258	-0.46	15.90	42.44
Taliansko (FTSE MIB)	24 386	-1.45	13.04	44.65
UK (FTSE 100)	6 939	-1.15	8.29	20.62
Japonsko (Nikkei 225)	29 021	-2.23	4.91	50.66
Čína (Shanghai)	3 474	1.39	-0.26	23.70
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 353	0.32	1.76	53.86
Česko (PX)	1 088	-1.46	6.91	27.67
Maďarsko (BUX)	42 773	-0.52	-1.71	29.75
Poľsko (WIG 20)	1 987	-1.27	1.98	24.02
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	152	-2.24	14.31	24.10
Materiál	328	-0.08	12.82	52.98
Priemysel	327	-0.44	14.78	56.42
Bežná spotreba	390	-1.38	9.97	65.48
Základná spotreba	264	-0.31	7.15	13.68
Zdravotníctvo	321	1.35	5.27	17.37
Finančníctvo	135	-0.64	18.04	53.95
Informačné technológie	464	-0.40	9.64	61.55
Telekomunikácie	109	-0.66	13.17	50.23
Utility	159	-0.49	5.03	15.59
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	66.1	-0.99	18.31	208.35
Zlato	1 777	0.04	-3.81	2.75
Všetky komodity (index)	2 686	1.88	13.74	76.72
Energie (index)	265	-0.93	18.26	106.83
Drahé kovy (index)	2 436	0.31	0.05	32.48
Priemyselné kovy (index)	1 536	1.90	14.26	57.15
Pôdohospodárstvo (index)	1 044	5.53	12.53	62.69
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.210	0.95	-0.32	11.77
Britská libra (GBP)	0.871	0.66	-1.59	-0.43
Švajčiarsky frank (CHF)	1.105	0.24	2.25	4.96
Japonský jen (JPN)	130.5	0.10	2.64	12.10
Čínsky juan (CNY)	7.836	0.30	0.33	2.44
Česká koruna (CZK)	25.82	-0.43	-0.84	-5.08
Maďarský forint (HUF)	363.3	0.53	1.65	1.86
Poľský zlotý (PLN)	4.555	0.30	0.74	0.48

Objem amerických štátnych dlhopisov v čínskom a japonskom vlastníctve



Zdroj: acea.be

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 = RICl All Commodities, RICl Energy, RICl Precious metals, RICl Industrial metals, RICl 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.