

TÝŽDEŇ v skratke

10. – 16. máj 2021

Stalo sa

V uplynulom týždni nebola na trhu dobrá nálada.

Akcie padali už v pondelok, korigovali hlavne technologické spoločnosti. Trh sa totiž obával vyššej inflácie, ktorá mala byť zverejnená v stredu. Technologické akcie patria medzi cyklické akcie a cyklické akcie sa všeobecne boja ťahovania menovej politiky zo strany centrálnej banky. A pri privysokej inflácii by bolo ťahovanie menovej politiky nevyhnutné.

Akcie klesali aj v utorok. V stredu sa v Európe trajektória otočila, ale v USA akcie klesali ďalej. V tento deň bola zverejnená inflácia v USA za apríl na úrovni 4.2%. Nielenže bola najvyššia od roku 2008, ale aj predčila očakávania.

Vo štvrtok sa ale nálada zmenila a akcie zamierili nahor. Trhy potešil oproti očakávaniam nižší prírastok nových nezamestnaných v USA.

V piatok akcie pokračovali v raste, keď paradoxne rast maloobchodu v apríli sklamal a trh si teda pomyslel, že s tým zvyšovaním sadzieb to nebude až tak horúce.

Maloobchod v USA rástol v apríli medziročne o 51%. Samozrejme, ide o obrovské číslo, ale vychádza z nízkej minuloročnej bázy, vtedy sa maloobchod prudko prepadol. Na druhej strane, aktuálne je objem predaných tovarov v USA o vyše 10% vyšší ako by bol v tomto čase, ak by „koronakauza“ nebola. To indikuje, že maloobchodná spotreba je umelo držaná štedrými dotáciami vlády.

Bitcoin klesol po tom, čo Elon Musk povedal, že Tesla nebude akceptovať bitcoiny kvôli tomu, že zaťažujú životné prostredie (natíska sa otázka – prednedávnom, keď bitcoiny kúpoval, o uhlíkovej stope nevedel?...). Neskôr bitcoin časť strát vymazal, lebo Elon Musk povedal, že svoje bitcoiny nepredal (...). Úprimne, takáto volatilita nie je bežná ani pre tradičné meny po zásadných vyhláseniach centrálnych bankárov a nieto pre kryptomenu, ktorá má nad tradičnými menami „vyhrať“.

Stane sa

V piatok budú zverejnené indikátory PMI v Európe a v USA.

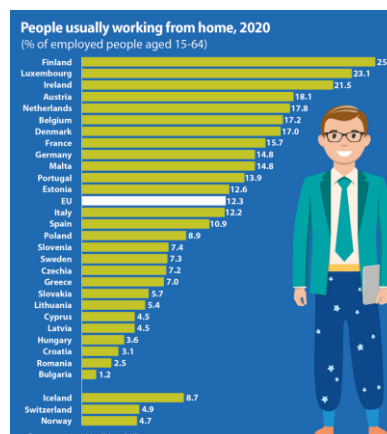
Všimli sme si

Zo zamestnaných ľudí v EÚ v roku 2020 ich 12.3% pracovalo doma, pričom v roku 2019 to bolo okolo 5%. Z toho podiel zamestnancov na home office stúpol z 3.2% v roku 2019 na 10.8% v roku 2020 a podiel SZČO na home office z 19.4% na 22%.

Relatívne o niečo viac pracovali doma ženy voči mužom a pracujúci vo veku 25 – 49 rokov oproti vekovým kategóriám 15 – 25 a 50-64 rokov.

Najvyšší podiel práce doma bol v roku 2020 vo Fínsku (25.1%), v Luxembursku (23.1%) a Írsku (21.5%). Najnižší bol v Bulharsku (1.2%), Rumunsku (2.5%) a Chorvátsku (3.1%). Na Slovensku bol tento podiel 5.7%.

	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	1.63	0.05	0.29	0.99
Nemecko 10Y dlhopis	-0.13	0.09	0.18	0.40
Taliansko 10Y dlhopis	1.07	0.11	0.45	-0.79
Slovensko 10Y dlhopis	0.00	0.08	0.13	-0.66
USA IG 5Y prírážka	51	0	-1	-45
USA HY 5Y prírážka	288	2	-7	-394
EUR IG 5Y prírážka	51	0	4	-38
EUR HY 5Y prírážka	256	2	10	-278
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 174	-1.39	6.84	45.75
Európa (Stoxx 600)	443	-0.54	6.66	34.82
Nemecko (DAX)	15 417	0.11	10.17	47.31
Francúzsko (CAC 40)	6 385	-0.01	10.59	49.27
Taliansko (FTSE MIB)	24 766	0.63	7.04	46.96
UK (FTSE 100)	7 044	-1.21	6.33	21.45
Japonsko (Nikkei 225)	28 084	-4.34	-6.44	40.16
Čína (Shanghai)	3 490	2.09	-5.57	21.68
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 308	-3.04	-8.57	45.09
Česko (PX)	1 122	1.08	6.40	29.32
Maďarsko (BUX)	45 429	2.86	3.09	33.43
Poľsko (WIG 20)	2 093	-0.22	5.41	33.08
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	166	-0.48	12.32	33.58
Materiál	337	-1.21	10.13	54.43
Priemysel	330	-1.26	9.09	58.29
Bežná spotreba	376	-2.93	0.56	55.94
Základná spotreba	269	0.35	8.30	17.72
Zdravotníctvo	318	-0.47	4.17	15.89
Finančníctvo	143	0.32	12.71	65.33
Informačné technológie	439	-2.52	-2.27	45.10
Telekomunikácie	109	-2.16	4.12	44.54
Utility	157	-0.47	5.71	19.02
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	68.7	0.63	9.22	111.42
Zlato	1 843	0.67	3.32	5.72
Všetky komodity (index)	2 790	-2.13	8.90	70.40
Energie (index)	280	0.61	9.39	87.80
Drahé kovy (index)	2 512	-0.42	1.08	29.89
Priemyselné kovy (index)	1 621	-2.61	8.86	67.13
Pôdohospodárstvo (index)	1 062	-5.44	10.61	61.49
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.214	-0.21	0.18	12.21
Britská libra (GBP)	0.861	-1.00	-0.45	-3.63
Švajčiarsky frank (CHF)	1.095	-0.07	0.78	4.09
Japonský jen (JPN)	132.8	0.50	3.90	14.45
Čínsky juan (CNY)	7.812	-0.05	-0.26	1.74
Česká koruna (CZK)	25.46	-0.80	-1.68	-8.17
Maďarský forint (HUF)	355.1	-0.98	-0.97	0.07
Poľský zlotý (PLN)	4.532	-0.49	1.03	-0.81



Zdroj: Eurostat

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. 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.