

## TÝŽDEŇ v skratke

24. – 30. máj 2021

### Stalo sa

Obavy sa striedali s optimizmom, ale napokon bol celý týždeň opatrne optimistický a akcie vzrástli. V USA ich podporil zlepšujúci sa trh práce, keď klesá počet nových žiadostí podporu v nezamestnanosti. V Nemecku zase pozitívne prevapil index ekonomickej dôvery IFO.

Vďaka štedrej štátnej pomoci a vďaka poklesu spotreby v roku 2020 sa v amerických domácnostiach naakumulovali nadmerné peniaze (nad obvyklú mieru úspor) vo výške cca 2 bil. USD (približne 10% ročného HDP). Tieto peniaze by vedeli minúť americké domácnosti približne za jeden a pol mesiaca, ale keďže majú stále aj príjmy, tieto peniaze majú potenciál ekonomiku prehrievať a zvyšovať infláciu. Ide ale len o dočasný jav, kým sa táto masa peňazí „nerozpustí“.

Ceny rezidenčných nehnuteľností v USA rástli v máji medziročne o 13.3%, rýchlejšie ako v apríli. Také vysoké tempo rastu samo o sebe nie je nebezpečné, ale ak trvá dlhšie, domácnosti začnú investovať do „investičných nehnuteľností“, úvery sa zvyšujú a už nebezpečné je. Aktuálne, v 2Q 2020 rástli hypotekárne úvery v USA medziročne o 2.6%, v 3Q o 3.2% a vo 4Q o 4%. Dynamika zatiaľ nie je vysoká (úvery by dlhodobo nemali presiahnuť rast nominálneho HDP – a to je práve okolo 4% ročne), ale zvyšuje sa.

Americký prezident Joe Biden výrazne skesal svoj 8 ročný plán obnovy infraštruktúry (American Jobs Plan) z 2.25 bil. USD na 1.7 bil., ale aj tak to nestačí na dohodu s republikánmi v Kongrese. Republikánsky protinávrh počíta so sumou 928 mld. USD.

V Taliansku sa od začiatku roku zvyšuje dôvera v priemysle a teraz sa k nej (konečne) pridáva aj spotrebiteľská dôvera. Tá by mohla povzbudiť aj sektor služieb, ktorý stále zaostáva.

Cena ropy vzrástla po tom, čo v USA klesli zásoby ropy. Avšak, rokovania s Iránom pokračujú a krajina sa asi vráti za rokovací stôl aj s USA. Možno teda predpokladať, že sa produkcia ropy v Iráne zvýši a cena klesne.

### Stane sa

V utorok zverejní EÚ odhad inflácie za máj, v piatok zase USA trh práce.

### Všimli sme si

Švajčiarsko ukončilo 7 ročné rokovania s EÚ o vzájomnom zblížení, lebo švajčiarske podmienky vo oblasti miezd / sociálnych dávok a migrácie neboli splnené.

Dlhoročné rokovania mali viesť k jednej komplexnej zmluve, ktorá mala nahradiť dnešných asi 120 čiastkových zmlúv.

Švajčiarske zamestnávateľské zväzy vyjadrili obavy z dopadu nedohody na konkurencieschopnosť švajčiarskych firiem na trhu EÚ.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
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	1.59	-0.03	0.03	0.94
Nemecko 10Y dlhopis	-0.18	-0.05	0.12	0.26
Taliansko 10Y dlhopis	0.91	-0.12	0.16	-0.56
Slovensko 10Y dlhopis	0.17	-0.06	0.27	-0.08
USA IG 5Y prírážka	51	-2	-3	-27
USA HY 5Y prírážka	287	-7	-13	-254
EUR IG 5Y prírážka	50	-2	0	-22
EUR HY 5Y prírážka	247	-11	-10	-180
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 204	1.16	9.43	38.10
Európa (Stoxx 600)	449	1.02	9.86	28.15
Nemecko (DAX)	15 520	0.53	11.49	33.94
Francúzsko (CAC 40)	6 484	1.53	12.13	38.09
Taliansko (FTSE MIB)	25 169	0.78	9.60	38.31
UK (FTSE 100)	7 023	0.06	5.91	15.57
Japonsko (Nikkei 225)	29 149	2.94	0.99	33.24
Čína (Shanghai)	3 601	3.28	2.82	26.24
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 361	2.31	1.60	46.27
Česko (PX)	1 164	0.40	8.99	29.93
Maďarsko (BUX)	46 233	-0.35	6.85	28.87
Poľsko (WIG 20)	2 236	4.55	15.30	29.82
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	162	-0.29	-1.90	23.13
Materiál	336	0.92	10.62	43.44
Priemysel	333	2.10	9.88	44.14
Bežná spotreba	385	2.56	9.46	48.36
Základná spotreba	270	-0.15	9.44	14.41
Zdravotníctvo	321	-0.19	8.67	13.86
Finančníctvo	144	1.28	10.26	52.30
Informačné technológie	450	1.84	7.39	41.17
Telekomunikácie	111	2.22	6.95	40.72
Utility	156	-1.16	8.52	9.41
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	69.6	4.80	0.39	97.08
Zlato	1 904	1.20	11.94	10.03
Všetky komodity (index)	2 804	2.04	6.95	59.57
Energie (index)	282	3.29	2.11	66.95
Drahé kovy (index)	2 560	1.56	10.58	27.19
Priemyselné kovy (index)	1 649	3.58	13.99	63.42
Pôdohospodárstvo (index)	1 054	0.13	8.75	57.49
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.219	0.08	2.32	9.83
Britská libra (GBP)	0.859	-0.14	-0.22	-4.46
Švajčiarsky frank (CHF)	1.097	0.31	-1.05	2.78
Japonský jen (JPN)	133.9	0.91	3.84	11.82
Čínsky juan (CNY)	7.762	-0.99	0.21	-2.22
Česká koruna (CZK)	25.46	-0.04	-3.30	-5.45
Maďarský forint (HUF)	348.1	-0.10	-5.21	0.38
Poľský zlotý (PLN)	4.483	-0.30	-2.24	0.79



Zdroj: swiss.sk

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (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 trojsku 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.sk](mailto:research@privatbanka.sk), [toth@privatbanka.sk](mailto:toth@privatbanka.sk). Web: [www.privatbanka.sk](http://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.