

TÝŽDEŇ v skratke

21. – 27. jún 2021

Stalo

Akciovým indexom sa v minulom týždni darilo, americký index S&P 500 sa opäť dostal na historické maximum.

Hlavným zdrojom dobrej nálady boli slová guvernéra americkej centrálnej banky Jerome-a Powella, že súčasnú vysokú infláciu stále považuje len za dočasný fenomén, proti ktorému netreba zasahovať.

Druhým zdrojom dobrej nálady bola aj dohoda Bieleho domu so senátormi z Demokratickej a aj Republikánskej strany na pláne obnovy infraštruktúry. Plán je nakoniec menší, namiesto pôvodných 2.3 bil. USD sa scvrkol na 579 mld. USD, ale o to je reálnejší. Najviac, asi 109 mld. USD má ísť na obnovu ciest a mostov.

Maďarská národná banka zvýšila v utorok úrokové sadzby (hlavná sadzba z 0.60% na 0.90%), čím sa stala prvou bankou v Európe (ak nepočítame Turecko za európsku krajinu), ktorá zvýšila v tomto roku sadzby. Vo štvrtok ju nasledovala Česká národná banka, hlavná sadzba sa zvýšila z 0.25% na 0.50%.

Švajčiarska banka UBS sa rozhodla, že dvom tretinám svojich zamestnancov umožní prácu z domu. Home offices nebudú prirodzene môcť využiť zamestnanci na pobočkách a obchodníci na finančnom trhu. Americké banky majú inú personálnu politiku, Goldman Sachs či JP Morgan povolávajú do kancelárií všetkých zamestnancov. CEO Morgan Stanley James Gorman zamestnancom odkázal, že keď môžu chodiť do reštaurácií v New York City, môžu chodiť aj do kancelárií.

Stane sa

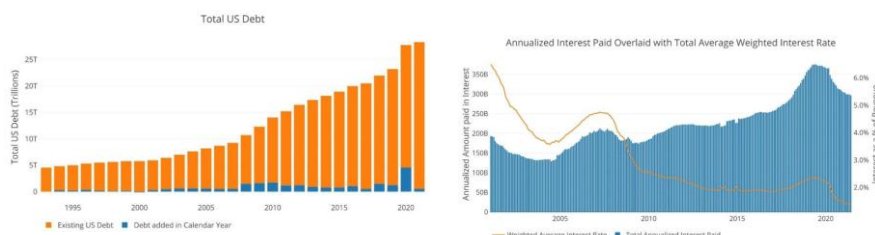
Tento týždeň je bohatý na makrodáta. V utorok zverejní Európska komisia svoj pravidelný indikátor ekonomickej dôvery, USA publikuje index cien nehnuteľností Case-Shiller a index spotrebiteľskej dôvery Conference Board. V stredu bude známa najnovšia priemyselná produkcia v Japonsku a aj nemecká nezamestnanosť. Rovnako v stredu zverejní Eurostat odhad júnovej inflácie. Vo štvrtok nás zaujme dôležitý japonský index dôvery v priemysle a v službách Tankan a americký index dôvery v priemysle IMF Manufacturing. Piatok bude patriť americkému trhu práce.

Všimli sme si

Napriek tomu, že verejný dlh v USA nestále prudko rastie (prvý graf), celkové úroky rastú len mierne (modré stĺpce v druhom grafe) a úrokové náklady v pomere k príjmom rozpočtu dokonca klesajú (žltá čiara v druhom grafe).

Je to kvôli tomu, že dlhodobé klesajú výnosy dlhopisov a teda jednotkové náklady na dlh. Zároveň to znamená, že zvyšovanie úrokových sadzieb by mohlo túto „hru“ nebezpečne narušiť.

	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	1.52	0.09	-0.20	0.88
Nemecko 10Y dlhopis	-0.16	0.05	0.17	0.33
Taliansko 10Y dlhopis	0.92	0.05	0.29	-0.37
Slovensko 10Y dlhopis	0.21	0.03	0.36	0.27
USA IG 5Y prírážka	47	-4	-4	-34
USA HY 5Y prírážka	270	-17	-29	-257
EUR IG 5Y prírážka	46	-1	-4	-23
EUR HY 5Y prírážka	227	-6	-18	-166
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 281	2.74	6.49	42.26
Európa (Stoxx 600)	458	1.23	5.88	27.72
Nemecko (DAX)	15 608	1.04	3.31	29.10
Francúzsko (CAC 40)	6 623	0.82	8.52	34.90
Taliansko (FTSE MIB)	25 511	1.16	3.24	33.39
UK (FTSE 100)	7 136	1.69	5.92	15.86
Japonsko (Nikkei 225)	29 066	0.35	-2.64	29.11
Čína (Shanghai)	3 608	2.34	3.53	21.08
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 380	1.35	3.09	38.11
Česko (PX)	1 161	-0.07	6.34	26.09
Maďarsko (BUX)	48 461	0.71	9.53	33.28
Polsko (WIG 20)	2 282	2.78	16.79	29.73
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	173	4.74	8.85	36.13
Materiál	327	2.56	3.94	38.63
Priemysel	332	2.30	3.25	43.99
Bežná spotreba	396	2.23	5.12	49.60
Základná spotreba	271	1.16	5.00	16.31
Zdravotníctvo	332	1.43	8.36	21.29
Finančníctvo	142	3.10	5.77	48.79
Informačné technológie	476	2.20	7.41	42.79
Telekomunikácie	114	2.24	6.67	47.54
Utility	154	-0.01	-0.61	11.76
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	76.2	3.63	17.45	85.71
Zlato	1 781	0.98	3.04	0.57
Všetky komodity (index)	2 865	2.20	12.83	60.66
Energie (index)	314	4.45	20.39	79.96
Drahé kovy (index)	2 386	1.46	1.36	20.01
Priemyselné kovy (index)	1 607	3.81	10.79	50.10
Pôdohospodárstvo (index)	1 017	-1.02	8.16	54.51
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.194	0.60	1.50	6.38
Britská libra (GBP)	0.860	0.08	1.09	-5.46
Švajčiarsky frank (CHF)	1.094	-0.01	-1.25	2.90
Japonský jen (JPN)	132.3	1.15	1.60	9.95
Čínsky juan (CNY)	7.712	0.80	-0.13	-2.83
Česká koruna (CZK)	25.50	-0.33	-2.35	-4.73
Maďarský forint (HUF)	351.3	-1.24	-2.60	-1.12
Poľský zlotý (PLN)	4.514	-0.80	-1.95	0.96



Zdroj: treasurydirect.gov

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 – 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.sk, 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 krajin 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.