

## TÝŽDEŇ v skratke

1. – 7. nov. 2021

### Stalo sa

Nálada bola počas celého týždňa dobrá, podporilo ju viacero faktorov.

Predovšetkým, práve prebiehajúca výsledková sezóna je na oboch stranách Atlantického oceánu pozitívna. Tržby a hlavne zisky firiem nielen medziročne solidne rastú, ale zároveň rastú rýchlejšie ako sa čakalo. A to je dôležité.

Ďalej, niektoré makroekonomické dáta sú veľmi pozitívne. Trh práce v USA pokračuje v zotavovaní, keď prudko narástol počet nových pracovných miest. Hlásia sa od vypuknutia koronakrízy najmenej žiadateľov o podporu v nezamestnanosti a samotná miera nezamestnanosti klesla na 4.6%.

Veľmi priaznivé sú zároveň indikátory budúceho ekonomického vývoja (aj keď trh práce svojim charakterom je čiastočne o budúcom vývoji). Rešpektovaný index dôvery v službách v USA ISM Services bol v októbri najvyššie vo svojej histórii od roku 1997, podobný index, len vo výrobnej sfére ISM Manufacturing, bol blízko historických maxim. Ak skombinujeme tieto dva indexy, potom môžeme konštatovať, že aktuálne očakávania podnikov vo výrobnej sfére a vo sfére služieb, čo je veľká väčšina ekonomiky, sú najoptimistickejšie za desiatky rokov. Silné sú v USA aj priemyselné objednávky a zo strany spotrebiteľov objednávky tovarov dlhodobej spotreby.

Pozitívne sú aj očakávania v Európe. Ak si zoberieme do úvahy všetky indikátory dôvery PMI vo viacerých ekonomických segmentoch za Nemecko, Francúzsko, Taliansko, Španielsko, Írsko a za celú eurozónu, všetky sú s výnimkou stavebníctva v Nemecku pozitívne.

Zasadala americká centrálna banka. Je spokojná s ekonomickým vývojom, lebo pokračuje aj vakcinácia a aj silná hospodárska politika. Inflácia je vyššia, ale je dočasná. A preto banka začína so spomaľovaním tempa menovej expanzie tak, že bude nakupovať mesačne 70 mld. USD štátnych dlhopisov (doteraz kupovala 80 mld.) a o mesiac neskôr už len 60 mld. Zároveň znižuje objem nakupovaných papierov krytých hypotékami z doterajších 40 mld. na 35 mld. a neskôr na 30 mld. USD. Toto tempo spomaľovania udrží aj v ďalších mesiacoch, ale situáciu bude pozorne monitorovať a svoju politiku bude adaptovať.

Česká národná banka rekordne zvýšila sadzby o 1.25 percentuálneho bodu, hlavná sadzba je na 2.75%.

### Stane sa

V utorok bude v USA zverejnená producentská inflácia za október, v stredu spotrebiteľská.

### Všimli sme si

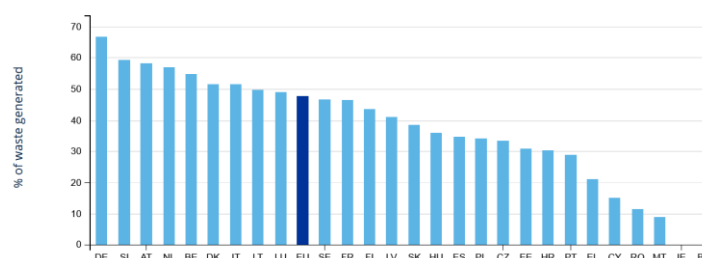
Miera separácie komunálneho odpadu sa v EÚ postupne zvyšuje. Aktuálne je najvyššia v Nemecku.

Slovensko patrí podpriemerné krajiny, ale je na tom lepšie ako mnohé iné najmä východoeurópske krajiny vrátane V4.

Miera separácie závisí od množstva faktorov, samozrejme aj od štruktúry komunálneho odpadu v tej ktorej krajine.

	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	1.45	-0.10	0.17	0.63
Nemecko 10Y dlhopis	-0.28	-0.17	0.19	0.34
Taliansko 10Y dlhopis	0.88	-0.29	0.33	0.24
Slovensko 10Y dlhopis	0.01	-0.20	0.13	0.39
USA IG 5Y prírážka	49	-3	1	-4
USA HY 5Y prírážka	287	-17	3	-78
EUR IG 5Y prírážka	48	-3	2	-6
EUR HY 5Y prírážka	244	-20	13	-82
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 698	2.00	5.14	33.85
Európa (Stoxx 600)	483	1.67	1.60	31.94
Nemecko (DAX)	16 054	2.33	0.48	28.64
Francúzsko (CAC 40)	7 041	3.08	2.10	41.93
Taliansko (FTSE MIB)	27 796	3.42	4.29	41.23
UK (FTSE 100)	7 304	0.92	1.18	23.59
Japonsko (Nikkei 225)	29 612	2.49	5.84	21.73
Čína (Shanghai)	3 492	-1.57	-0.70	5.42
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 264	-0.05	-1.31	7.46
Česko (PX)	1 376	3.75	7.89	59.01
Maďarsko (BUX)	55 100	1.66	9.37	55.69
Poľsko (WIG 20)	2 439	1.42	5.96	43.69
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	185	1.01	16.59	81.25
Materiál	327	1.35	-4.35	20.59
Priemysel	347	1.80	1.67	28.70
Bežná spotreba	442	4.17	10.01	36.19
Základná spotreba	281	2.31	1.29	12.88
Zdravotníctvo	351	0.23	0.34	19.12
Finančníctvo	152	0.24	3.58	51.77
Informačné technológie	543	3.19	7.55	37.78
Telekomunikácie	117	1.59	-0.33	27.52
Utility	159	0.50	-1.40	4.85
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	82.7	-1.94	17.21	109.73
Zlato	1 818	1.96	2.17	-6.82
Všetky komodity (index)	3 225	-0.86	10.38	62.19
Energie (index)	377	-1.06	23.17	118.19
Drahé kovy (index)	2 300	1.46	0.95	-3.92
Priemyselné kovy (index)	1 715	-2.48	1.91	38.38
Pôdohospodárstvo (index)	1 136	-0.71	2.93	42.17
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.157	0.08	-1.95	-2.59
Britská libra (GBP)	0.857	1.47	0.77	-5.04
Švajčiarsky frank (CHF)	1.055	-0.30	-2.31	-1.26
Japonský jen (JPY)	131.2	-0.44	1.46	6.91
Čínsky juan (CNY)	7.385	-0.23	-3.35	-5.97
Česká koruna (CZK)	25.24	-1.57	-0.63	-4.99
Maďarský forint (HUF)	358.9	-0.36	1.83	0.05
Poľský zlotý (PLN)	4.598	-0.28	0.67	1.92

Recycling rate of municipal waste, 2019  
(as % of total waste generated)



Zdroj: Eurostat

**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](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 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.