

## MESIAC v skratke

Marec 2021

Guvernér americkej centrálnej banky Jerome Powell hneď v úvode mesiaca „utrúsil“, že rast výnosov dlhopisov vo februári bol pozoruhodný a že ho zaujal. Finančný trh čakal širší komentár aj s určitým ohraničením, až pokiaľ bude banka rast výnosov tolerovať a keďže sa ho nedočkal, Powellov komentár vyhodnotil ako príliš mierny (že banka nebude zvyšovať sadzby) a výnosy na dlhopisoch šli ešte vyššie.

Akciovým investorom sa dlhopisový trh v USA nepozdával, ale presvedčila ich ďalšia schválená vakcína v USA Janssen od spoločnosti Johnson & Johnson. Táto vakcína sa považuje za doteraz najdôležitejšiu schválenú vakcínu na svete („game changer“), pretože ako jediná sa podáva v jednej dávke a skladuje sa v chladničke pri teplote 2°C - 8°C. Po americkej FDA (Food and Drug Administration) túto vakcínu schválila aj EMA (European Medicines Agency).

Podporou pre akcie bol aj ďalší fiškálny balík v USA v hodnote 1.9 bilióna dolárov, ktorý po schválení v americkom parlamente – Kongrese – podpísal prezident Joe Biden. Pre pripomenutie, kľúčovým prvkom plánu je zvýšenie podpory pre oprávnené osoby o ďalších 1 400 USD na mesiac, spolu 2 000 USD. Ďalej, do konca septembra sa zvyšuje podpora v nezamestnanosti z 300 na 400 USD týždenne, zvyšuje sa federálna minimálna mzda na 15 USD na hodinu či odpočítateľná daňová položka na dieťa. Ďalšie peniaze idú na podporu malého biznisu či štátom a municipalitám na testovanie a vakcináciu obyvateľstva.

Ku koncu marca bolo na svete podaných 590 miliónov vakcín, z toho v USA 150 mil., v Číne 118 mil., v EÚ 72 mil., v Indii 70 mil., vo Veľkej Británii 35 mil., v Brazílii 23 mil., v Rusku (odhadom) 11 mil., v Japonsku 1 milión.

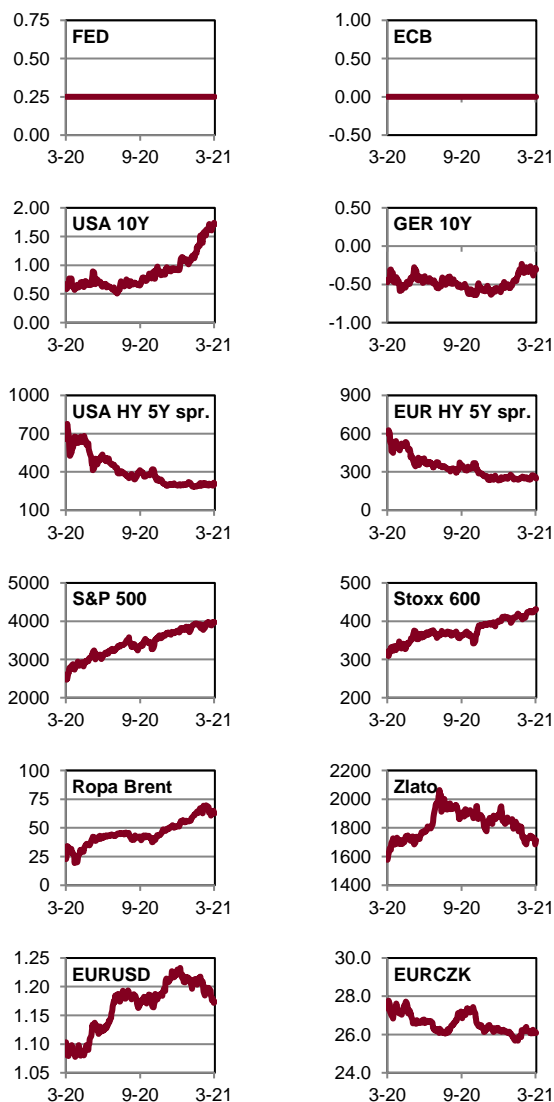
AstraZeneca čelí problémom s krvnými zrazeninami. Očkovanie s touto vakcínou pozastavilo Švédsko, Nórsko, Nemecko, Francúzsko, Holandsko a Kanada. Akcie spoločností sú pokojné.

Darilo sa americkému doláru, v marci vzrástol voči 2/3 menám sveta, aj voči euru, jenu, franku, libre, českej korune.

Najviac na svete voči ostatným menám sveta oslaboval v marci haitský gourde nasledovaný tureckou lírou. Krajinu opätovne destabilizoval prezident Erdogan, keď odvolal guvernéra centrálnej banky Naciho Agbala, prezident „nebol spokojný“ s vysokými úrokovými sadzbami. Turecko čelí úniku kapitálu.

Akcie automobilky Volkswagen prudko vzrástli po tom, čo spoločnosť odprezentovala svoj budúci príklon k elektromobilite.

Údaje k 31.3.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA (FED)	0.25	0.00	0.00	-0.25
Kanada (BoC)	0.25	0.00	0.00	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia (BoE)	0.10	0.00	0.00	-0.40
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	0.25	0.00	-0.75	0.20
Maďarsko (MNB)	0.60	0.00	-0.30	-0.60
Poľsko (NBP)	0.10	0.00	-0.90	-1.40
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	-0.15	-1.90
Brazília (BCdB)	2.75	0.75	-1.00	-11.50
Rusko (CBOR)	4.50	0.25	-1.50	-6.50
India (RBoI)	4.00	0.00	-0.40	-2.75
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA	1.74	0.34	1.07	-0.03
Kanada	1.56	0.20	0.86	0.33
Nemecko	-0.29	-0.03	0.18	-0.45
Francúzsko	-0.05	-0.04	-0.03	-0.53
Taliansko	0.67	-0.09	-0.86	-0.55
Španielsko	0.34	-0.09	-0.34	-1.10
Veľká Británia	0.85	0.03	0.49	-0.57
Slovensko	-0.12	-0.04	-0.63	-0.48
Česko	2.01	0.30	0.49	1.60
Maďarsko	2.71	0.06	0.06	-0.23
Poľsko	1.57	-0.04	-0.11	-1.27
Japonsko	0.10	-0.07	0.07	0.12
Austrália	1.79	-0.13	1.02	-0.70
Brazília	9.28	0.79	0.67	-4.68
Rusko	7.04	0.26	0.29	-2.06
India	6.17	-0.06	0.03	-1.30
Čína	3.19	-0.09	0.60	0.34
<b>Korporátne prírážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	54	-2	-59	-25
USA High Yield 5Y	308	-2	-350	-131
EUR Inv. Grade 5Y	53	2	-41	-20
EUR High Yield 5Y	258	-6	-297	-52
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
USA (S&P 500)	3 973	4.24	53.71	92.88
USA (Dow Jones)	32 982	6.62	50.48	86.49
USA (Nasdaq)	13 247	0.41	72.04	102.02
Kanada (S&P/TSX)	18 701	3.55	39.78	38.58
Európa (Stoxx 600)	430	6.08	34.22	27.27
Nemecko (DAX)	15 008	8.86	51.05	50.60
Francúzsko (CAC 40)	6 067	6.38	38.01	38.36
Taliansko (FTSEMIB)	24 649	7.88	44.56	36.05
Španielsko (IBEX)	8 580	4.32	26.45	-1.64
Veľká Británia (FTSE 100)	6 714	3.55	18.37	8.72
Švajčiarsko (SMI)	11 047	4.99	18.64	41.49
Japonsko (Nikkei 225)	29 179	0.73	54.25	74.11
Austrália (S&P/ASX)	6 791	1.76	33.76	33.60
Čína (Shanghai)	3 442	-1.91	25.15	14.58
Hong Kong (Hang Seng)	28 378	-2.08	20.23	36.59
Taiwan (TAIEX)	16 431	2.99	69.25	87.90
Kórea (Kospi)	3 061	1.61	74.48	53.39
Brazília (BOVESPA)	116 634	6.00	59.73	133.01
Mexiko (BOLSA)	47 246	5.95	36.73	2.98
India (Sensex)	49 509	0.83	68.01	95.37
Južná Afrika (Top 40)	60 881	0.21	49.44	31.95
Rusko (MOEX)	3 542	5.83	41.17	89.28
CEE (CECEEUR)	1 438	0.45	29.89	-1.76
Česko (PX)	1 091	3.11	38.06	21.18
Maďarsko (BUX)	44 326	1.22	33.78	67.58
Poľsko (WIG20)	1 939	1.65	28.16	-2.95



Údaje k 31.3.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>		%	%	%
Energie	157	2.67	37.88	-16.40
Materiál	312	3.93	58.86	73.05
Priemysel	319	7.24	57.03	64.41
Bežná spotreba	373	4.36	77.61	102.90
Základná spotreba	258	7.54	17.37	21.05
Zdravotníctvo	306	3.10	25.28	60.67
Finančníctvo	133	5.17	51.60	48.16
Informačné technológie	433	1.08	65.57	203.59
Telekomunikácie	104	2.21	56.05	40.65
Utility	155	8.63	15.63	26.58
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All Commodities	2 517	-2.40	50.97	24.99
RICI Energy	253	-3.08	53.86	-6.36
RICI Precious Metals	2 326	-2.60	36.26	44.16
RICI Industrial Metals	1 453	-1.52	48.79	60.47
RICI Agriculture	952	-1.92	43.81	15.81
Ropa	63.5	-3.92	179.42	60.45
Zemný plyn	2.6	-5.88	59.02	33.13
Zlato	1 708	-1.52	8.28	38.53
Striebro	24.4	-8.44	74.73	58.17
Meď	8 786	-3.21	77.45	81.26
Hliník	2 212	2.67	44.95	45.53
Pšenica	618	-5.65	8.66	30.52
Kukurica	564	1.58	65.59	60.53
<b>Meny</b>		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.173	-2.86	6.34	3.08
Britská libra (GBP)	0.851	-1.84	-4.18	7.38
Švajčiarsky frank (CHF)	1.107	0.90	4.39	1.14
Kanadský dolár (CAD)	1.474	-4.18	-5.02	-0.42
Japonský jen (JPY)	129.9	0.92	9.46	1.37
Austrálsky dolár (AUD)	1.544	-1.46	-14.20	3.88
Česká koruna (CZK)	26.12	-0.25	-4.53	-3.41
Maďarský forint (HUF)	362.1	-0.03	0.37	15.34
Poľský zlotý (PLN)	4.633	2.45	1.71	9.19
Turecká líra (TRY)	9.708	8.29	33.02	202.52
Brazílsky real (BRL)	6.610	-2.22	15.08	61.67
Ruský rubel (RUB)	88.72	-1.33	2.33	16.49
Indická rupia (INR)	85.78	-3.73	3.62	13.81
Čínsky juan (CNY)	7.690	-2.00	-1.33	4.61

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	<b>Hlavné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10 roč. dlhopisov</b>				<b>Akciové indexy</b>			
Svet	2.73	0.08	0.09	-0.85	2.83	0.10	0.34	-0.32	780	3.30	48.72	69.81
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	-0.01	-0.20	0.94	0.12	0.51	-0.28	2125	3.99	48.52	70.57
EEMEA	6.70	0.48	0.76	-1.20	3.59	0.14	-0.38	-0.28	572	4.44	37.94	19.51
Lat. Amerika	6.99	0.45	1.93	-4.46	7.88	0.74	-0.02	-2.11	99585	4.20	46.73	51.04
EM Ázia	3.77	0.00	-0.33	-0.83	4.08	-0.02	0.24	-0.11	1162	-2.34	52.18	75.22

**Poznámky:** Korporátne prírážky = prírážky 5 roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD / barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójska unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzbách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v percentuálnych bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Ameriky a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10 ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2020 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2020. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 88% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej 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.