

## MESIAC v skratke

Apríl 2021

Americké akciové indexy S&P 500, Dow Jones Industrial a Nasdaq Composite a aj nemecký DAX a európsky Stoxx 600 dosiahli v priebehu apríla najvyššie hodnoty vo svojej histórii.

Akciám sa darilo všeobecne, všetky hlavné svetové indexy s výnimkou Talianska, Švajčiarska, Japonska a Indie zaznamenali v uplynulom mesiaci medzimesačný rast. S výnimkou španielskeho sú všetky vyššie aj medziročnom porovnaní, S&P 500 o vyše 100%, taiwanský Taiex o 110%, brazílsky Bovespa o 120% a americký Nasdaq o vyše 190%. Európske indexy zaostávajú, najlepší DAX bol na konci apríla medziročne vyšší len o 50%.

Darilo sa aj americkým dlhopisom, podnikovým dlhopisom, komoditám a menám rizikovejších krajín.

Investori ocenili niekoľko faktorov. V prvom rade vakcinácia obyvateľstva pokračovala solídnym tempom. V USA sa síce tempo postupne spomalilo, aj vďaka pozastaveniu očkovaniu vakcínou Janssen (už je opätovne spustené), ale aj tak patrí k jedným z najvyšších na svete a kým na začiatku apríla dostalo aspoň jednu dávku 30% populácie, na konci mesiaca už 43%. EÚ v tomto za USA zaostáva, aspoň jednu dávku dostala zatiaľ len štvrtina populácie.

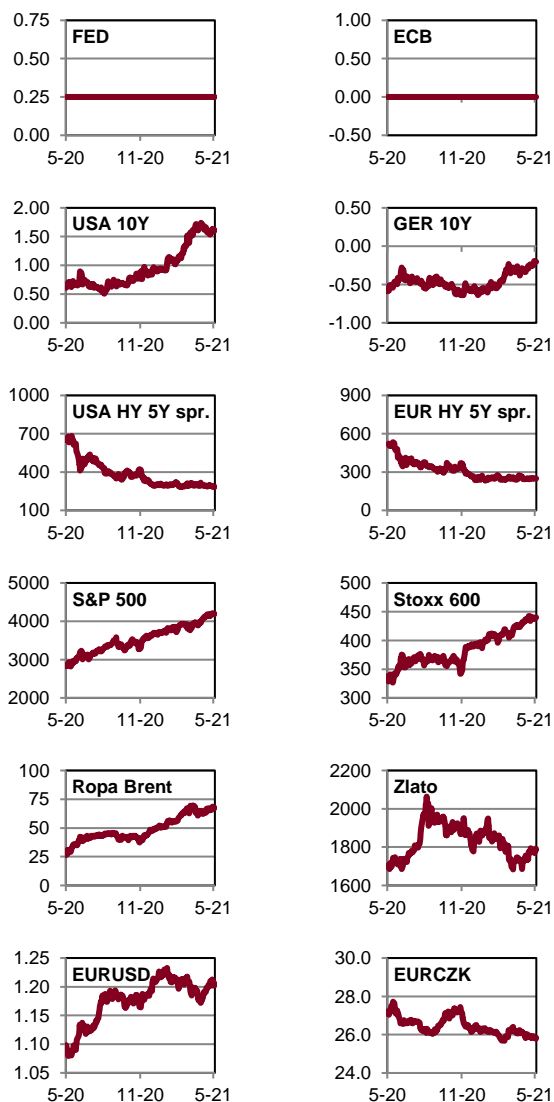
Trh bol podporený aj stimulačnými plánmi administratívy Joea Bidena. Najprv bol 11. marca schválený „American Rescue Plan“ za 1.9 bil. USD, ktorý v období od marca 2021 do jesene 2021 zavádza rôzne dávky, napríklad zvýšené podpory v nezamestnanosti či priame platby niektorým domácnostiam. Potom bol predstavený „American Jobs Plan“, ktorý navrhuje investovať v najbližších ôsmich rokoch 2.25 bil. USD do infraštruktúry, predovšetkým fyzickej. A nasledoval ďalší projekt, tentoraz ide o prorodinnú politiku a podporu vzdelávania, napríklad o bezplatné škôlky a školy, platenú materskú dovolenku. Tento program pod názvom „American Families Plan“ by mal trvať 10 rokov a mal by stáť 1.8 bil. USD.

Na pokrytie vyšších výdavkov chce Joe Biden aj zvýšiť dane z kapitálového majetku pre bohatých.

Dobrú náladu na trhu podporili aj výsledky podnikov za 1Q. V apríli zverejnilo v americkom indexe S&P svoje výsledky približne 60% firiem. Tržby a aj zisky nielenže dynamicky medziročne rástli, ale dokonca rýchlejšie ako sa čakalo. Výsledkovo sa darilo aj európskym akciám (Stoxx 600).

Na americkú burzu Nasdaq vstúpila najväčšia kryptomenová burza (firma) v USA Coinbase. Akcie ponúkla prostredníctvom priamej kotácie, tzn. nevydala nové akcie, ale doterajšie akcie vlastníci predávali za trhovú cenu.

Údaje k 30.4.2021	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	-0.45
Poľsko (NBP)	0.10	0.00	-0.40	-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	0.00	-1.00	-11.50
Rusko (CBOR)	5.00	0.50	-0.50	-6.00
India (RBoI)	4.00	0.00	-0.40	-2.50
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	1.63	-0.11	0.99	-0.21
Kanada	1.55	-0.01	1.00	0.03
Nemecko	-0.20	0.09	0.38	-0.47
Francúzsko	0.16	0.20	0.27	-0.48
Taliansko	0.90	0.24	-0.86	-0.59
Španielsko	0.48	0.14	-0.25	-1.12
Veľká Británia	0.84	0.00	0.61	-0.75
Slovensko	-0.08	0.04	-0.72	-0.56
Česko	1.80	-0.21	0.51	1.31
Maďarsko	2.74	0.03	0.79	-0.58
Poľsko	1.71	0.14	0.25	-1.38
Japonsko	0.10	0.00	0.13	0.17
Austrália	1.75	-0.04	0.86	-0.77
Brazília	9.12	-0.16	1.94	-3.35
Rusko	7.11	0.07	0.99	-1.78
India	6.03	-0.14	-0.08	-1.41
Čína	3.15	-0.03	0.65	0.27
<b>Korporátne prírážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	50	-4	-36	-27
USA High Yield 5Y	287	-21	-339	-146
EUR Inv. Grade 5Y	50	-3	-27	-23
EUR High Yield 5Y	249	-9	-221	-59
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
USA (S&P 500)	4 181	5.24	43.56	102.45
USA (Dow Jones)	33 875	2.71	39.14	90.59
USA (Nasdaq)	13 963	5.40	57.07	192.39
Kanada (S&P/TSX)	19 108	2.18	29.28	36.96
Európa (Stoxx 600)	437	1.81	28.63	28.09
Nemecko (DAX)	15 136	0.85	39.35	50.77
Francúzsko (CAC 40)	6 269	3.33	37.12	41.56
Taliansko (FTSEMIB)	24 141	-2.06	36.46	29.79
Španielsko (IBEX)	8 815	2.74	27.34	-2.33
Veľká Británia (FTSE 100)	6 970	3.82	18.11	11.66
Švajčiarsko (SMI)	11 022	-0.23	14.47	38.46
Japonsko (Nikkei 225)	28 813	-1.25	42.68	72.88
Austrália (S&P/ASX)	7 026	3.46	27.23	33.77
Čína (Shanghai)	3 447	0.14	20.52	17.31
Hong Kong (Hang Seng)	28 725	1.22	16.56	36.35
Taiwan (TAIEX)	17 567	6.91	59.81	109.68
Kórea (Kospi)	3 148	2.82	61.63	57.85
Brazília (BOVESPA)	118 894	1.94	47.68	120.54
Mexiko (BOLSA)	48 010	1.62	31.64	4.86
India (Sensex)	48 782	-1.47	44.68	90.51
Južná Afrika (Top 40)	61 096	0.35	31.82	31.47
Rusko (MOEX)	3 544	0.06	33.71	81.46
CEE (CECEEUR)	1 482	3.08	21.83	5.98
Česko (PX)	1 100	0.89	26.01	20.11
Maďarsko (BUX)	43 183	-2.58	22.75	60.70
Poľsko (WIG20)	2 038	5.09	23.59	7.43



Údaje k 30.4.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>		%	%	%
Energie	156	-0.43	19.10	-22.68
Materiál	324	4.00	46.90	68.24
Priemysel	325	1.78	48.83	65.90
Bežná spotreba	390	4.53	59.10	114.57
Základná spotreba	263	1.92	13.74	25.07
Zdravotníctvo	316	3.13	16.22	61.15
Finančníctvo	138	4.19	48.63	50.82
Informačné technológie	456	5.16	53.52	234.82
Telekomunikácie	111	6.40	48.67	52.18
Utility	158	2.15	14.87	30.68
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All Commodities	2 745	9.08	75.94	24.55
RICI Energy	272	7.59	100.92	-11.65
RICI Precious Metals	2 415	3.81	33.21	36.75
RICI Industrial Metals	1 588	9.28	61.60	63.61
RICI Agriculture	1 069	12.31	63.32	23.74
Ropa	67.3	5.84	166.13	39.73
Zemný plyn	2.9	12.38	50.38	34.57
Zlato	1 769	3.60	4.90	36.77
Striebro	25.9	6.14	73.13	45.22
Meď	9 825	11.83	89.36	94.55
Hliník	2 397	8.36	60.39	42.76
Pšenica	743	20.15	40.16	55.33
Kukurica	740	31.15	137.56	89.62
<b>Meny</b>		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.202	2.47	9.72	4.97
Britská libra (GBP)	0.870	2.24	0.03	11.03
Švajčiarsky frank (CHF)	1.098	-0.83	3.79	-0.03
Kanadský dolár (CAD)	1.477	0.23	-3.31	2.72
Japonský jen (JPY)	131.4	1.19	11.91	7.76
Austrálsky dolár (AUD)	1.557	0.87	-7.42	3.46
Česká koruna (CZK)	25.87	-0.94	-4.57	-4.34
Maďarský forint (HUF)	360.1	-0.55	2.03	15.41
Poľský zlotý (PLN)	4.557	-1.63	0.24	4.26
Turecká líra (TRY)	9.971	2.71	30.31	211.92
Brazílsky real (BRL)	6.538	-1.08	8.83	66.22
Ruský rubel' (RUB)	90.46	1.96	11.07	21.97
Indická rupia (INR)	89.60	4.45	9.74	18.53
Čínsky juan (CNY)	7.790	1.30	0.79	5.01

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	2.75	0.01	0.14	-0.82	2.80	-0.03	0.45	-0.38	808	3.59	39.83	74.92
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	-0.01	-0.20	0.94	0.00	0.55	-0.38	2208	3.91	39.80	76.09
EEMEA	6.90	0.20	1.51	-0.86	3.58	-0.01	-0.02	-0.43	578	1.00	26.96	19.31
Lat. Amerika	6.94	-0.13	1.08	-4.85	7.83	-0.06	1.04	-1.39	99926	0.34	35.23	45.76
EM Ázia	3.77	0.00	-0.26	-0.78	4.02	-0.07	0.28	-0.22	1181	1.67	42.64	80.57

**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 meď 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. sadzách 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 str. a vých. Európe, Afrika 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 sadzách 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.