

## MESIAC v skratke

Máj 2021

Hneď na začiatku mája sa súčasná ministerka financií USA a bývalá guvernérka tamojšej centrálnej banky Janet Yellen vyjadrila, že hoci jej to neprináleží hodnotiť, USA budú musieť „trochu“ zvyšovať sadzby, lebo ekonomika je prehriata. Len dodávame, že pred niekoľkými mesiacmi tá istá Janet Yellen vyzývala na bezbrehú stimuláciu, lebo „dlhé peniaze sú dnes najlacnejšie v histórii“.

Toto vyhlásenie spustilo výpredaj technologických akcií, lebo sú citlivé na zvyšovanie úrokových sadzieb. Celkovo v priebehu mesiaca stratil technologický index Nasdaq 1.5% zo svojej hodnoty. Hlavný americký index S&P 500 sa ale dokázal „obhájiť“ a vzrástol o 0.6%. Tradičný priemyselný index Dow Jones vzrástol dokonca o 1.9%. A ešte o niečo viac stúpli akcie v Európe.

Trh sa sústredil na makroekonomické ukazovatele, ale tie bolo ťažké dešifrovať. Kvôli minuloročným extrémne prudkým poklesom teraz pri medzoročnom porovnaní zaznamenávame veľmi prudké medzoročné rasty, ktoré je ťažko porovnať s „normálom“. A aj medzimesačné dáta sú skreslené otváraním ekonomík.

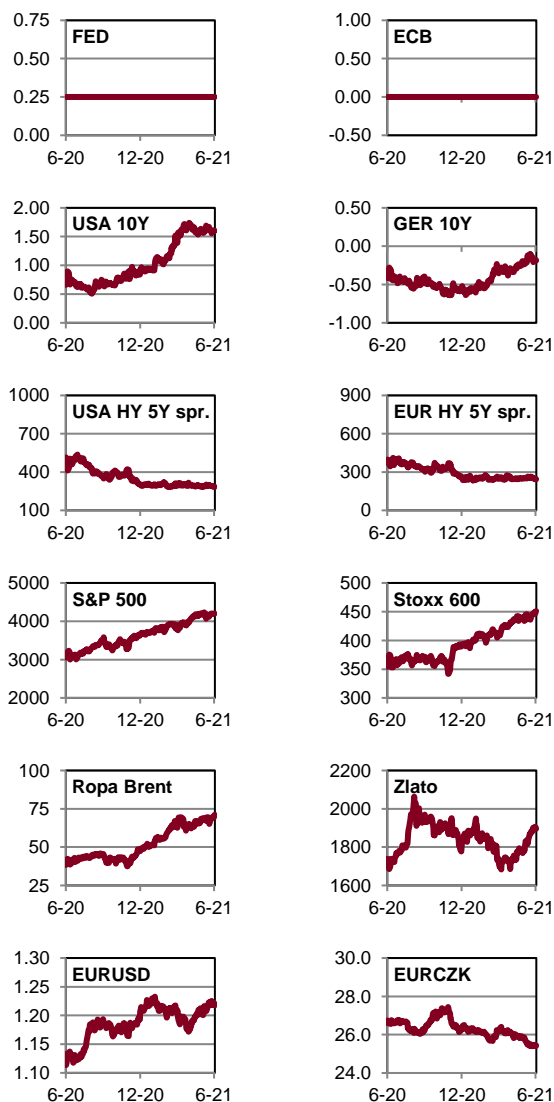
Niečo napovedali indikátory dôvery v priemysle, v službách, maloobchode či stavebníctve, a tie boli vo väčšine krajín vynikajúce, predovšetkým v USA a v Európe. To znamená, že v najbližšom polroku podniky a prevádzky očakávajú dobré časy.

Hlavným faktorom je postupné otváranie ekonomík vďaka ústupu pandémie. Tá sa mierni v takmer všetkých veľkých ekonomikách a dosť výrazným tempom – kvôli očkovaniu, premoreniu a čiastočne aj nástupu letnej sezóny. Avšak, je tu jeden veľký problém.

Na nastolenie kolektívnej imunity potrebujeme asi 60% zaočkovaných. Toto číslo však platí pre pôvodnú verziu koronavírusu, nové mutácie toto číslo o niečo zvyšujú. A práve aj v najzaočkovanejších krajinách sveta, Izraeli či Veľkej Británii, sa len veľmi pomaly zaočkovanosť zvyšuje nad 60%. Navyše, vo Veľkej Británii sa použila najmä AstraZeneca, ktorá je ešte menej účinná voči mutáciám než mRNA vakcíny. Niet divu, že v krajine opätovne narastá počet nových prípadov. A tak sa zdá, že pandémii ukončí až nástup tretej vlny, ktorý spôsobí jednak premorenie populácie a zvýši aj ochotu očkovať. To sa ale neobíde bez lockdownov a s tým súvisiacich problémov.

Kryptomeny stratili v máji dych. Najznámejší Bitcoin sa voči USD prepadol v priebehu mesiaca o 35.4%, druhé ethereum 5.9%. Od tohtoročného aprílového maxima sú však obe meny nižšie o cca 40%. Investori do kryptomien sú totiž citliví na vyjadrenie Elona Muska, a ten sklamal trh hneď dvakrát. Najprv napriek očakávaniam v TV show nepodporil recesistickú kryptomenu dogecoin. Potom povedal, že Tesla nebude akceptovať bitcoiny, lebo zaťažujú životné prostredie. Ranu trhu dal aj Čína, ktorá finančným inštitúciám zakázala poskytovať akékoľvek služby súvisiace s kryptomenami.

Údaje k 31.5.2021	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	0.00	0.20
Maďarsko (MNB)	0.60	0.00	-0.30	-0.30
Poľsko (NBP)	0.10	0.00	0.00	-1.40
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	-0.15	-1.65
Brazília (BCdB)	3.50	0.75	0.50	-10.75
Rusko (CBOR)	5.00	0.00	-0.50	-6.00
India (RBoI)	4.00	0.00	0.00	-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	1.59	-0.03	0.94	-0.25
Kanada	1.49	-0.06	0.95	0.17
Nemecko	-0.19	0.02	0.26	-0.33
Francúzsko	0.17	0.01	0.25	-0.31
Taliansko	0.91	0.01	-0.57	-0.45
Španielsko	0.46	-0.01	-0.10	-1.01
Veľká Británia	0.80	-0.05	0.61	-0.63
Slovensko	0.17	0.25	-0.08	-0.68
Česko	1.73	-0.07	0.95	1.18
Maďarsko	2.91	0.17	1.00	-0.50
Poľsko	1.87	0.15	0.68	-1.25
Japonsko	0.09	-0.01	0.08	0.19
Austrália	1.71	-0.04	0.83	-0.59
Brazília	9.13	0.01	1.94	-3.86
Rusko	7.19	0.09	1.64	-1.68
India	6.02	-0.01	-0.14	-1.45
Čína	3.07	-0.08	0.39	0.10
<b>Korporátne prírážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	51	0	-27	-26
USA High Yield 5Y	287	1	-254	-147
EUR Inv. Grade 5Y	50	0	-22	-22
EUR High Yield 5Y	248	-1	-179	-62
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 204	0.55	38.10	100.49
USA (Dow Jones)	34 529	1.93	36.03	94.13
USA (Nasdaq)	13 749	-1.53	44.88	177.86
Kanada (S&P/TSX)	19 731	3.26	29.87	40.28
Európa (Stoxx 600)	447	2.14	27.51	28.58
Nemecko (DAX)	15 421	1.88	33.09	50.26
Francúzsko (CAC 40)	6 447	2.83	37.31	43.09
Taliansko (FTSEMIB)	25 171	4.26	38.32	39.64
Španielsko (IBEX)	9 149	3.79	28.92	1.27
Veľká Británia (FTSE 100)	7 023	0.76	15.57	12.71
Švajčiarsko (SMI)	11 363	3.09	15.58	38.30
Japonsko (Nikkei 225)	28 860	0.16	31.91	67.45
Austrália (S&P/ASX)	7 162	1.93	24.43	33.15
Čína (Shanghai)	3 615	4.89	26.75	23.96
Hong Kong (Hang Seng)	29 152	1.49	26.96	40.05
Taiwan (TAIEX)	17 068	-2.84	55.99	99.97
Kórea (Kospi)	3 204	1.78	57.86	61.54
Brazília (BOVESPA)	126 216	6.16	44.41	160.39
Mexiko (BOLSA)	50 886	5.99	40.87	11.94
India (Sensex)	51 937	6.47	60.18	94.76
Južná Afrika (Top 40)	61 783	1.12	32.74	28.78
Rusko (MOEX)	3 722	5.01	36.08	95.98
CEE (CECEEUR)	1 652	11.43	28.37	22.96
Česko (PX)	1 163	5.68	29.84	30.09
Maďarsko (BUX)	46 371	7.38	29.25	74.85
Poľsko (WIG20)	2 233	9.61	29.65	23.51



Údaje k 31.5.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>				
Energie	162	3.70	22.94	-18.29
Materiál	335	3.22	43.00	77.85
Priemysel	332	2.20	43.54	68.52
Bežná spotreba	384	-1.50	48.07	110.17
Základná spotreba	269	2.12	14.14	25.63
Zdravotníctvo	321	1.52	13.68	60.17
Finančníctvo	143	3.87	51.79	54.04
Informačné technológie	450	-1.29	41.03	215.04
Telekomunikácie	111	-0.38	40.56	49.54
Utility	155	-1.73	8.93	28.00
<b>Komodity</b>				
RICI All Commodities	2 804	2.13	59.57	27.35
RICI Energy	282	3.60	66.95	-11.94
RICI Precious Metals	2 560	6.00	27.19	57.78
RICI Industrial Metals	1 649	3.85	63.42	81.77
RICI Agriculture	1 054	-1.42	57.49	21.33
Ropa	69.3	3.08	96.21	39.50
Zemný plyn	3.0	1.88	61.49	30.51
Zlato	1 907	7.79	10.21	56.90
Striebro	28.0	8.14	56.87	75.21
Meď	10 258	4.41	90.79	119.61
Hliník	2 483	3.59	60.40	59.58
Pšenica	664	-10.64	27.41	42.84
Kukurica	657	-11.25	101.61	62.26
<b>Meny</b>				
Americký dolár (USD)	1.223	1.72	10.14	9.84
Britská libra (GBP)	0.860	-1.12	-4.35	11.94
Švajčiarsky frank (CHF)	1.099	0.11	2.96	-0.67
Kanadský dolár (CAD)	1.475	-0.13	-3.58	1.20
Japonský jen (JPY)	134.0	1.96	11.86	8.70
Austrálsky dolár (AUD)	1.581	1.51	-5.16	2.74
Česká koruna (CZK)	25.44	-1.70	-5.55	-5.87
Maďarský forint (HUF)	347.3	-3.56	0.14	10.73
Poľský zlotý (PLN)	4.478	-1.74	0.68	2.14
Turecká líra (TRY)	10.385	4.15	37.07	216.23
Brazílsky real (BRL)	6.382	-2.38	7.69	58.76
Ruský rubel (RUB)	89.75	-0.78	15.18	20.90
Indická rupia (INR)	88.50	-1.23	5.47	17.88
Čínsky juan (CNY)	7.788	-0.02	-1.90	6.26

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>												
Svet	2.77	0.04	0.24	-0.77	2.76	-0.04	0.45	-0.42	815	0.89	35.60	74.42
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	0.00	-0.19	0.92	-0.02	0.54	-0.32	2227	0.85	34.89	75.09
EEMEA	6.90	0.00	1.71	-0.82	3.67	0.09	0.63	-0.50	594	2.80	29.31	26.01
Latinská Amerika	7.17	0.59	1.45	-4.40	7.68	-0.15	1.19	-1.87	105123	5.20	36.72	63.72
EM Ázia	3.77	0.00	-0.13	-0.75	3.96	-0.06	0.24	-0.31	1187	0.51	43.34	80.58
<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>												
<b>Akciové indexy</b>												

**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 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 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.