

TÝŽDEŇ v skratke

15. – 21. mar. 2021

Stalo sa

V utorok a stredú zasadala americká centrálna banka. Podľa nej sa ekonomika postupne oživuje, aj keď v niektorých sektoroch problémy pretrvávajú. Banka zlepšila odhad rastu na tento rok na 6.5%, v predchádzajúcej decembrovej prognóze videla rast v roku 2021 na úrovni 4.2%. Celkový vývoj bude podľa banky závisieť hlavne od epidemickej situácie, konkrétne od stupňa zaočkovanosti populácie.

Banka zároveň naznačila, že bude pokračovať v masívnej menovej stimulácii, a teda mesačne bude nakupovať do štátne dlhopisy za 80 mld. USD a dlhopisy kryté hypotekárnymi úvermi za 40 mld. USD. Sadzby bude držať nízko dovtedy, kým sa spotrebiteľská inflácia nedostane dlhší čas nad 2% tak, aby dlhodobý priemer bol na 2% (teraz je pod 2%).

Takáto zmierlivá (holubičia) politika vyhnala dlhodobé výnosy štátnych dlhopisov vyššie, pretože práve dlhý koniec úrokovej krivky reaguje hlavne na inflačné očakávania. Zároveň sa zháčili investori do akcií, pretože im konkurovali vyššie výnosy na dlhopisoch.

Americký maloobchod vo februári medzimesačne klesol o 3%, ale trh sa veľmi nevzrušoval. Jednak išlo o vplyv chladného počasia a jednak januárové číslo bolo revidované nahor. Medziročne nakupovali Američania o 6.3% tovarov viac ako pred rokom (február 2020 pritom ešte nebol zasiahnutý koronavírusom).

Turecký prezident Erdogan odvolal guvernéra centrálnej banky Naciho Agbala, lebo nebol spokojný s podľa neho privysokými úrokovými sadzbami. Z väčších krajín má aktuálne Turecko po Argentíne druhé najvyššie sadzby na svete na úrovni 19%, ale zároveň má aj vysokú a zrýchľujúcu sa infláciu na vyše 15% r/r. V reakcii turecká líra prudko oslabila voči euru o 15%.

Akcie Volkswagenu prudko vzrástli, keď vedenie uvažuje o väčšom príklone k elektromobilite. Firma sa stala najhodnotnejšou v indexe DAX, kde vystriedala SAP.

Stane sa

V piatok zverejní Nemecko index ekonomickej dôvery IFO.

Všimli sme si

V minulom toku FED rozšíril vlastníctvo amerických štátnych dlhopisov na rekordnú úroveň, vlastní 22% dlhopisov (stav k septembru 2020).

	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	1.72	0.10	0.80	0.88
Nemecko 10Y dlhopis	-0.29	0.01	0.25	0.03
Taliansko 10Y dlhopis	0.66	0.04	0.08	-0.97
Slovensko 10Y dlhopis	-0.12	-0.03	0.39	-0.57
USA IG 5Y prirážka	52	-1	-1	-99
USA HY 5Y prirážka	301	3	3	-538
EUR IG 5Y prirážka	47	0	-2	-61
EUR HY 5Y prirážka	243	1	-2	-390
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 913	-0.77	5.67	69.77
Európa (Stoxx 600)	423	0.06	6.91	44.47
Nemecko (DAX)	14 621	0.82	7.61	63.75
Francúzsko (CAC 40)	5 998	-0.80	8.62	48.14
Taliansko (FTSE MIB)	24 199	0.36	9.35	53.82
UK (FTSE 100)	6 709	-0.78	3.18	29.24
Japonsko (Nikkei 225)	29 792	0.25	11.76	79.98
Čína (Shanghai)	3 405	-1.40	0.24	24.00
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 337	-0.84	6.50	66.43
Česko (PX)	1 080	0.25	7.07	46.19
Maďarsko (BUX)	44 042	0.76	6.91	42.26
Poľsko (WIG 20)	1 928	-3.92	-1.45	29.50
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	158	-5.95	21.05	68.27
Materiál	309	-1.29	5.84	74.46
Priemysel	315	-0.16	8.65	73.42
Bežná spotreba	371	0.36	5.87	94.57
Základná spotreba	253	0.72	-0.70	22.00
Zdravotníctvo	303	0.80	2.07	38.62
Finančníctvo	133	-0.47	15.49	67.18
Informačné technológie	424	-1.09	0.03	83.00
Telekomunikácie	105	0.28	10.10	71.10
Utility	150	0.09	-0.04	26.34
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	64.5	-6.78	25.81	139.18
Zlato	1 745	1.05	-7.34	16.45
Všetky komodity (index)	2 561	-2.45	14.49	53.50
Energie (index)	258	-6.13	23.34	46.77
Drahé kovy (index)	2 406	1.44	-0.10	57.59
Priemyselné kovy (index)	1 481	1.76	9.71	53.50
Pôdohospodárstvo (index)	960	-0.85	11.15	46.16
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.190	-0.41	-2.37	11.38
Britská libra (GBP)	0.858	-0.06	-4.61	-6.78
Švajčiarsky frank (CHF)	1.106	-0.45	1.84	4.88
Japonský jen (JPN)	129.6	-0.51	2.67	9.36
Čínsky juan (CNY)	7.737	-0.22	-2.88	1.66
Česká koruna (CZK)	26.07	-0.43	-0.65	-4.33
Maďarský forint (HUF)	367.5	0.11	1.40	5.29
Poľský zlotý (PLN)	4.614	0.69	2.46	1.71

Ownership share of U.S. Treasury securities for the two largest holders



Zdroj: Sifma

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 – bázičných 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, 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.