

TÝŽDEŇ v skratke

22. – 28. mar. 2021

Stalo sa

V prvej polovici týždňa americké akcie vädli, ale vo štvrtok a hlavne v piatok straty dohnali a index Standard and Poors 500 týždeň ukončil na historickom maxime 3975 bodov. Podobný priebeh mal aj nemecký DAX, len ten už nedohnal historické maximum ešte z predchádzajúceho týždňa. Európsky index Stoxx 600 v piatok takmer prekonal historické maximum z februára 2020.

Trhy najprv zneistil strach z mutácií koronavírusu, ktoré by ešte viac sprísnilo lockdowny. Nemecko už predĺžilo lockdown do 18. apríla, časť Francúzska o mesiac.

V drivej väčšine štátov USA sú lockdowny veľmi limitované, ak tak skôr na západe krajiny. V mnohých stredových štátoch nie sú rúška/masky vôbec vyžadované, ale na západe a na východe sú povinné. Karanténne opatrenia (stay-at-home orders) nie sú väčšinou žiadne, ak tak odporúčané. Najprísnejšia situácia je v Kalifornii a v Novom Mexiku, ale napríklad v Texase či na Floride sú opatrenia veľmi malé.

Akcie napokon podporili dobré makrodáta, napríklad dobrý vývoj nemeckého podnikateľského indexu IFO či vysoká americká spotrebiteľská dôvera podľa indexu Michigan. V USA postupne klesajú aj nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti.

Ani FED nezaostal – od júla sa budú môcť americké banky vrátiť k výkupom svojich vlastných akcií (buybacks) a budú môcť aj zvyšovať dividendy (doteraz boli zmrazené na úrovni 2Q 2020)

Medzi spoločnosťami, ktoré akceptujú bitcoin ako platidlo, patrí Tesla, Whole Foods, PayPal, Starbucks, Twitch, Etsy, The Home Depot, BMW, Overstock, Coca-Cola, Rakuten, Microsoft, AT&T.

Stane sa

Veľký týždeň bude bohatý na mnohé dôležité dáta – v utorok spotrebiteľská dôvera v EMÚ a v USA, v stredu nezamestnanosť v Nemecku, vo štvrtok americký index dôvery v priemysle ISM Manufacturing a v piatok americký trh práce.

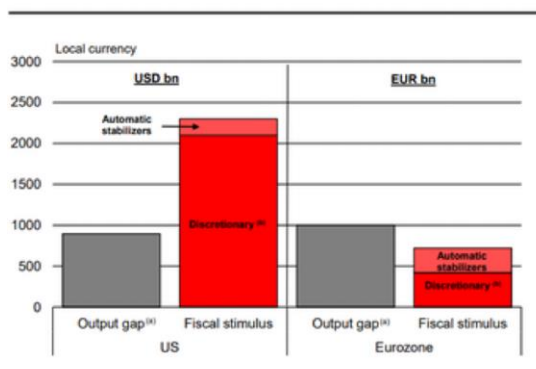
Všimli sme si

Podľa Unicredit je fiškálna odpoveď na krízu v USA v porovnaní s eurozónou oveľa vyššia. V USA je aj výrazne vyššia ako prepád HDP, v eurozóne je pomoc nižšia ako sa stratilo na prepade HDP.

V USA veľkú väčšinu pomoci tvoria jednorazové ciele opatrenia vlády (discretionary expenditures).

V eurozóne hrajú väčšiu úlohu automatické stabilizátory (opatrenia zakomponované v zákonoch, ktoré sa automaticky prejavujú počas recesie, napríklad podpora v nezamestnanosti).

	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	1.68	-0.04	0.76	1.00
Nemecko 10Y dlhopis	-0.35	-0.05	0.22	0.13
Taliansko 10Y dlhopis	0.62	-0.05	0.08	-0.71
Slovensko 10Y dlhopis	-0.16	-0.04	0.36	-0.53
USA IG 5Y prírážka	56	4	6	-55
USA HY 5Y prírážka	293	-8	-1	-329
EUR IG 5Y prírážka	54	7	6	-39
EUR HY 5Y prírážka	269	25	28	-289
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 975	1.57	5.82	56.39
Európa (Stoxx 600)	427	0.85	6.99	37.32
Nemecko (DAX)	14 749	0.88	7.51	53.12
Francúzsko (CAC 40)	5 989	-0.15	7.88	37.63
Taliansko (FTSE MIB)	24 393	0.80	9.72	45.00
UK (FTSE 100)	6 741	0.48	4.34	22.33
Japonsko (Nikkei 225)	29 177	-2.07	6.31	50.48
Čína (Shanghai)	3 418	0.40	-1.58	23.31
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 307	-2.20	1.22	55.18
Česko (PX)	1 095	1.34	6.56	40.10
Maďarsko (BUX)	44 201	0.36	5.12	37.85
Polsko (WIG 20)	1 919	-0.46	-3.29	30.00
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	160	1.40	23.83	50.37
Materiál	313	1.30	6.88	63.00
Priemysel	318	1.17	9.25	56.13
Bežná spotreba	369	-0.51	3.73	75.00
Základná spotreba	259	2.40	0.65	19.98
Zdravotníctvo	307	1.26	1.81	30.75
Finančníctvo	134	0.51	15.03	52.38
Informačné technológie	432	1.99	1.61	68.55
Telekomunikácie	103	-1.89	6.48	58.22
Utility	154	2.37	0.48	15.51
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	64.6	0.06	24.65	159.01
Zlato	1 733	-0.73	-8.75	6.41
Všetky komodity (index)	2 544	-0.67	12.28	50.11
Energie (index)	258	0.12	22.44	50.82
Drahé kovy (index)	2 355	-2.11	-3.96	34.30
Priemyselné kovy (index)	1 481	0.01	11.09	53.58
Pôdohospodárstvo (index)	946	-1.39	6.83	41.94
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.179	-0.93	-3.45	5.85
Britská libra (GBP)	0.855	-0.37	-4.32	-4.33
Švajčiarsky frank (CHF)	1.108	0.13	2.43	4.49
Japonský jen (JPN)	129.3	-0.22	2.52	7.52
Čínsky juan (CNY)	7.712	-0.31	-3.18	-1.52
Česká koruna (CZK)	26.07	-0.02	-0.65	-4.76
Maďarský forint (HUF)	362.6	-1.33	-0.12	1.85
Poľský zlotý (PLN)	4.641	0.58	1.58	2.35



Source: Unicredit Research.
Notes: For (a) and (b) please see the endnotes for details.

Zdroj: Unicredit

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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.