

## TÝŽDEŇ v skratke

5. – 11. apr. 2021

### Stalo sa

Piatok uzatváral americký akciový index S&P 500 a nemecký akciový index DAX na historických maximách.

Dobre zaúčinkovali prevažne pozitívne makrodáta, napríklad aj tie týkajúce sa dôvery v amerických službách.

V USA sa zrýchľuje tempo očkovania. Pred mesiacom sa denne podali dva milióny vakcín, teraz už tri milióny, navyše, novoschválená vakcína Janssen je jednodávková.

Guvernér americkej centrálnej banky Jerome Powell na zasadnutí Medzinárodného menového fondu skonštatoval, že prebytok peňazí na strane spotrebiteľov spolu s nedostatkom ponuky prechodne zvýšia infláciu v USA, ale celkovo inflácia zostane nízka. Ak by sa predsa inflácia začala dlhodobo zvyšovať nad komfortné úrovne (tzn. nad 2% r/r), FED zasiahne. Za najväčšiu hrozbu pre oživenie globálnej ekonomiky považuje nedostatočné, pomalé a nerovnomerné očkovanie po celom svete.

Podľa Jamieho Dimona, CEO-a jednej z trojice systémovo najdôležitejších bánk sveta J.P. Morgan (ďalšie sú HSBC a Citigroup), súčasná dobrá nálada na trhu potvrdá minimálne do roku 2023. Príčinou je neustály prílev nových peňazí pre spotrebiteľov v USA, deficitné financovanie rozpočtu, kvantitatívne uvoľňovanie, nové výdavky na infraštruktúru, očkovanie obyvateľstva a eufória z návratu do „starého života“.

Ceny nehnuteľností na bývanie rástli v EÚ vo 4Q 2020 medziročne o 5.7%. Najrýchlejšie, o 16.7%, rástli ceny v Luxembursku, najmenej, o 0.6%, v Írsku. Slovensko so 7.2%-ným a Česko s 8.9%-ným rastom boli mierne nadpriemerné.

Vo februári bola miera nezamestnanosti v EÚ na úrovni 8.3%. Najnižšia nezamestnanosť bola v Poľsku (3.1%) a v Česku (3.2%), najvyššia v Španielsku (16.1%) – Grécko však nezverejnilo.

### Stane sa

V utorok USA zverejní spotrebiteľskú infláciu, v piatok Čína zverejní viacero dôležitých makrodát vrátane HDP, priemyselnej produkcie a fixných investícií.

### Všimli sme si

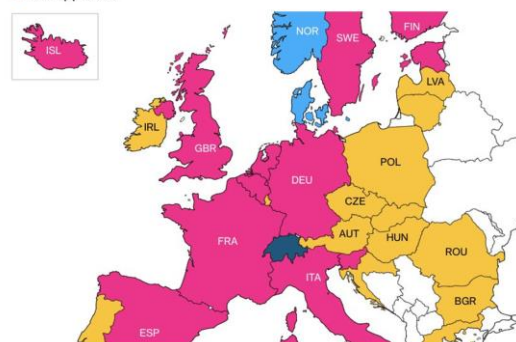
Vakcína od firmy AstraZeneca nie je schválená vo Švajčiarsku, je pozastavená v Nórsku a v Dánsku. Vo väčšine západoeurópskych krajín sa aplikuje len starším ľuďom, vo väčšine stredo a východoeurópskych krajín sa aplikuje všetkým dospelým.

Podľa EMA (Európska lieková agentúra) vakcína vo veľmi vzácných prípadoch vyvoláva silnú imunitnú odozvu organizmu vedúcu ku krvným zrazeninám. Ide najmä o mladších ľudí, kde je imunitný systém silnejší.

Mimochodom, počas Španielskej chrípky pred 100 rokmi silná imunitná odozva pri nakazení chrípkovým vírusom viedla ku komplikáciám a vtedy aj úmrtiam najmä mladých ľudí.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
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	1.66	-0.06	0.58	0.94
Nemecko 10Y dlhopis	-0.30	0.03	0.24	0.04
Taliansko 10Y dlhopis	0.73	0.10	0.11	-0.86
Slovensko 10Y dlhopis	-0.12	0.03	0.37	-0.80
USA IG 5Y prírážka	51	0	-1	-31
USA HY 5Y prírážka	293	-6	-11	-232
EUR IG 5Y prírážka	50	0	0	-29
EUR HY 5Y prírážka	244	-1	-11	-218
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 129	2.71	9.57	48.00
Európa (Stoxx 600)	437	1.16	7.20	31.78
Nemecko (DAX)	15 234	0.84	10.49	44.20
Francúzsko (CAC 40)	6 169	1.09	9.94	36.89
Taliansko (FTSE MIB)	24 429	-1.14	9.15	38.63
UK (FTSE 100)	6 916	2.65	2.67	18.37
Japonsko (Nikkei 225)	29 768	-0.29	4.38	52.67
Čína (Shanghai)	3 451	-0.97	-3.24	23.39
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 330	-0.59	-2.04	49.79
Česko (PX)	1 092	-0.01	1.70	29.97
Maďarsko (BUX)	43 775	-1.06	-0.97	29.66
Poľsko (WIG 20)	1 975	1.06	-0.53	22.24
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	154	-2.62	7.42	24.55
Materiál	320	1.64	5.17	48.77
Priemysel	326	1.28	10.12	52.42
Bežná spotreba	388	2.85	7.59	72.31
Základná spotreba	263	1.74	4.20	14.07
Zdravotníctvo	310	1.07	-0.29	19.93
Finančníctvo	136	1.31	11.50	43.99
Informačné technológie	462	4.25	9.56	66.61
Telekomunikácie	110	2.91	15.19	56.29
Utility	157	1.43	1.03	9.95
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	63.0	-2.94	14.25	99.97
Zlato	1 744	0.87	-4.63	2.78
Všetky komodity (index)	2 540	0.04	7.64	43.41
Energie (index)	253	-3.00	11.81	35.38
Drahé kovy (index)	2 377	0.96	0.48	26.82
Priemyselné kovy (index)	1 474	1.65	9.07	51.71
Pôdohospodárstvo (index)	965	2.60	4.42	46.40
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.190	1.19	-1.51	8.80
Britská libra (GBP)	0.868	2.09	-2.33	-1.11
Švajčiarsky frank (CHF)	1.100	-0.76	2.22	4.06
Japonský jen (JPY)	130.5	0.26	3.94	10.07
Čínsky juan (CNY)	7.788	0.86	-0.58	1.13
Česká koruna (CZK)	26.02	-0.33	-0.60	-3.62
Maďarský forint (HUF)	357.7	-0.85	-0.77	1.13
Poľský zlotý (PLN)	4.531	-1.59	-0.15	-0.47

■ Administered to all adults ■ Only administered to older people ■ On hold ■ Not approved



Zdroj: Bloomberg

**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.