

## TÝŽDEŇ v skratke

26. apr. – 2. máj 2021

### Stalo sa

Finančný trh bol v uplynulom týždni bez jasného smerovania, všetky hlavné druhy aktív sa hýbali len mierne.

Aktuálna sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 1Q 2021 je dobrá. V americkom indexe S&P 500 reportovalo zatiaľ vyše 300 podnikov a ich tržby medziročne rástli o 11% a zisky až o 51%. Aj tržby a aj zisky rástli rýchlejšie ako trh očakával. V európskom indexe Stoxx 600 reportovalo zatiaľ 230 podnikov a aj tam tržby a zisky medziročne rástli a viac ako boli očakávania.

Joe Biden prišiel s ďalším fiškálnym balíkom, tentoraz za 1.8 bilióna dolárov, cieľom má byť podpora rodiny a vzdelávania. Jeden bilión majú tvoriť výdavkové programy a 800 miliárd odpustenie daní. Tento plán je v krátkom čase už tretí takýto počín Joea Bidena – prvý za 1.9 bilióna dolárov na všeobecnú podporu oživenia ekonomiky už bol schválený a druhý plán na podporu infraštruktúry za 2.25 bilióna USD sa pripravuje. V roku 2020 len federálna vláda minula 6.7 bil. USD, pričom jej príjmy boli 3.4 bil. USD.

V utorok a v stredu zasadala americká centrálna banka. Podľa nej sa kvôli vakcinácii a silnej hospodárskej podpore situácia v krajine postupne zlepšuje, vrátane najviac zasiahnutých sektorov. Inflácia sa zvyšuje, ale vďaka dočasným faktorom. Ďalší hospodársky vývoj bude závisieť de facto od rýchlosti a účinnosti vakcinácie. FED zostáva expanzívny.

Ekonomika eurozóny bola v 1Q stále v recesii, medzikvartálne klesla o 0.6% a medziročne o 1.8%. Americká ekonomika vzrástla v 1Q medzikvartálne o 1.6% a medziročne o 0.4%.

### Stane sa

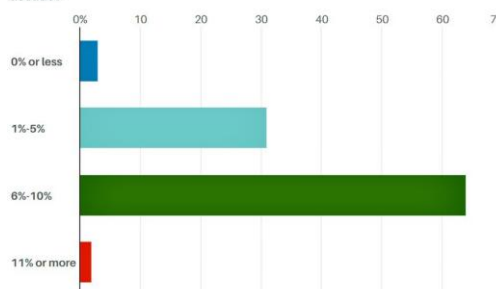
Vo štvrtok budú zverejnené priemyselné objednávky v Nemecku a v piatok trh práce USA.

### Všimli sme si

Podľa prieskumu Barron's (mediálneho člena skupiny Dow Jones), väčšina anketovaných portfólio manažérov si myslí, že americké akcie budú v nasledujúcej dekáde rásť tempom 6% až 10% ročne.

	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	1.63	0.07	0.46	1.01
Nemecko 10Y dlhopis	-0.20	0.06	0.25	0.38
Taliansko 10Y dlhopis	0.90	0.12	0.37	-0.86
Slovensko 10Y dlhopis	-0.08	0.03	0.34	-0.72
USA IG 5Y prírážka	50	-1	0	-40
USA HY 5Y prírážka	287	-5	1	-365
EUR IG 5Y prírážka	50	-1	3	-33
EUR HY 5Y prírážka	249	-3	9	-257
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 181	0.02	7.57	47.71
Európa (Stoxx 600)	437	-0.38	6.80	29.64
Nemecko (DAX)	15 136	-0.94	7.68	39.35
Francúzsko (CAC 40)	6 269	0.18	10.78	37.12
Taliansko (FTSE MIB)	24 141	-1.00	4.58	36.46
UK (FTSE 100)	6 970	0.45	7.40	20.94
Japonsko (Nikkei 225)	28 813	-0.72	0.12	46.86
Čína (Shanghai)	3 447	-0.79	-1.42	20.52
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 348	-0.40	-3.42	47.00
Česko (PX)	1 100	1.16	3.54	26.01
Maďarsko (BUX)	43 183	0.96	-1.96	22.75
Poľsko (WIG 20)	2 038	2.57	4.08	23.59
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	156	2.50	11.74	24.99
Materiál	324	-0.98	8.66	49.39
Priemysel	325	-0.50	9.38	52.25
Bežná spotreba	390	0.03	3.46	65.03
Základná spotreba	263	-0.36	4.98	14.84
Zdravotníctvo	316	-1.68	2.39	18.22
Finančníctvo	138	1.94	13.48	52.61
Informačné technológie	456	-1.89	2.34	57.78
Telekomunikácie	111	2.09	7.81	50.68
Utility	158	-0.77	2.28	16.79
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	67.3	1.72	13.33	154.35
Zlato	1 769	-0.45	-2.48	4.04
Všetky komodity (index)	2 745	2.22	12.05	77.98
Energie (index)	272	2.56	11.85	105.28
Drahé kovy (index)	2 415	-0.85	-1.02	34.31
Priemyselné kovy (index)	1 588	3.36	16.09	63.39
Pôdohospodárstvo (index)	1 069	2.40	14.69	63.59
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.202	-0.64	-0.22	9.46
Britská libra (GBP)	0.870	-0.16	-0.78	-0.90
Švajčiarsky frank (CHF)	1.098	-0.68	1.37	4.00
Japonský jen (JPN)	131.4	0.70	3.53	11.99
Čínsky juan (CNY)	7.790	-0.59	0.23	0.12
Česká koruna (CZK)	25.87	0.19	0.37	-4.89
Maďarský forint (HUF)	360.1	-0.89	0.85	1.78
Poľský zlotý (PLN)	4.557	0.05	1.56	-0.16

What will U.S. equities return on an average annualized basis over the next decade?



Zdroj: barronsonline

**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 krajin sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.