

## TÝŽDEŇ v skratke

31. máj – 6. jún 2021

### Stalo

V pondelok sa v USA kvôli Memorial Day a vo Veľkej Británii kvôli Spring Bank Holiday neobchodovalo.

Počas týždňa bola nálada na akciovom trhu vlažná, ale ku koncu sa zlepšila, keď trh práce v USA mierne sklamal očakávania. Investori teraz paradoxne viac oceňujú zlé správy, lebo to zastaví zvyšovanie úrokových sadzieb, ktoré podľa nich ekonomike teraz ublíži.

Naopak, americká ministerka financií a bývalá guvernérka FEDu Janet Yellen znova obhajovala svoj postoj sprísniť úrokovú politiku a zároveň pokračovať v rozšafnej rozpočtovej politike. Podľa nej sú súčasné inflačné tlaky len dočasné, vyplývajúce z dôsledkov postupného uvoľňovania ekonomiky. Vládne plány na najbližších 10 rokov na podporu infraštruktúry a rodín za spolu cca 4 bilióny USD (t. j. cca 400 mld. USD ročne) nepredstavujú podľa nej žiadne dlhodobé inflačné riziko. S krátkodobým rizikom sa má vysporiadať centrálna banka tak, že zvýši úrokové sadzby.

Veľká Británia v utorok 1.6. 2021 zaznamenala prvý deň od začiatku pandémie bez úmrtia na Covid – 19. Krajina patrí medzi najzaočkovanejšie štáty sveta, aspoň prvú dávku dostali takmer dve tretiny populácie. Vo Veľkej Británii sa očkuje najmä AstraZenecou a potom Pfizer / BioNTechom. Schválená je aj Moderna a Janssen, ale tie majú oveľa nižšie zastúpenie.

Európska komisia vyzvala členské štáty, aby štedro podporovali svoje ekonomiky v tomto a budúcom roku, aby tak uľahčili svojim ekonomikám vysporiadať sa s pandemiou.

USA zaviedli 25% clo na dovoz tovaru prevyšujúceho 2.1 mld. USD spolu zo šiestich krajín - z Veľkej Británie (tovar za 887 mil. USD), Talianska (386 mil.), zo Španielska (323 mil.), z Turecka (310 mil.), Indie (118 mil.) a Rakúska (65 mil.). Clo je reakciou na zavedenie digitálnej dane na americké technologické spoločnosti a navrhovaná výška cla by mala zodpovedať odvedenej digitálnej dani. Účinnosť opatrenia je ale pozastavená, čaká sa na rokovanie.

Celková odhadovaná inflácia v eurozóne za máj dosiahla 2%, ale jadrová inflácia (bez cien potravín a energií) zostala len na 0.9%.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať banková rada ECB. Rovnako v tento deň USA zverejnia spotrebiteľskú infláciu za máj.

### Všimli sme si

Na následky ochorenia Covid – 19 zomrelo na Slovensku v prvom štvrtroku 2021 9.4 tis. ľudí, čo bolo 39% zo všetkých zomrelých. Covid – 19 sa stal hlavnou príčinou úmrtí a odsunul tradične najhoršie choroby obehovej sústavy (infarkty atď.) na druhé miesto.

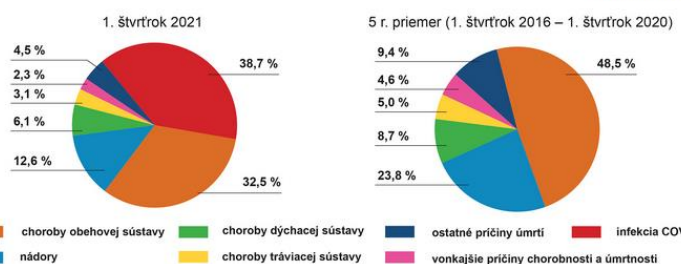
Najviac sa na Covid - 19 v 1Q umieralo v Nitrianskom kraji (950 ľudí), najmenej v Žilinskom (469).

Najviac, až 79.2% obetí tvorili ľudia vo veku 65 a viac rokov, 20.7% vo veku 15 – 64 rokov. Zomreli 4 deti vo veku 0 – 14 rokov (0.04%).

	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	1.55	-0.04	-0.07	0.66
Nemecko 10Y dlhopis	-0.21	-0.03	0.09	0.06
Taliansko 10Y dlhopis	0.87	-0.04	0.25	-0.54
Slovensko 10Y dlhopis	0.16	-0.01	0.24	-0.01
USA IG 5Y prírážka	50	-1	-3	-15
USA HY 5Y prírážka	283	-4	-15	-130
EUR IG 5Y prírážka	50	0	3	-12
EUR HY 5Y prírážka	247	0	4	-114
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 230	0.61	7.27	32.44
Európa (Stoxx 600)	453	0.80	6.97	20.58
Nemecko (DAX)	15 693	1.11	8.21	22.15
Francúzsko (CAC 40)	6 516	0.49	7.76	25.35
Taliansko (FTSE MIB)	25 570	1.59	6.04	26.66
UK (FTSE 100)	7 069	0.66	4.55	9.02
Japonsko (Nikkei 225)	28 942	-0.71	-2.61	26.58
Čína (Shanghai)	3 592	-0.25	4.02	22.56
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 382	1.53	2.47	37.79
Česko (PX)	1 179	1.30	9.40	23.09
Maďarsko (BUX)	48 282	4.43	10.46	27.11
Poľsko (WIG 20)	2 255	0.82	12.39	22.37
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	171	5.57	1.74	14.88
Materiál	339	0.92	8.11	37.13
Priemysel	335	0.41	6.20	33.49
Bežná spotreba	385	-0.01	4.16	40.55
Základná spotreba	272	0.93	8.40	13.31
Zdravotníctvo	319	-0.67	6.07	13.25
Finančníctvo	145	0.68	8.21	37.12
Informačné technológie	454	0.90	5.99	37.34
Telekomunikácie	111	0.12	5.47	36.96
Utility	155	-0.57	3.31	5.68
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	71.9	3.25	3.86	69.95
Zlato	1 892	-0.64	9.52	12.26
Všetky komodity (index)	2 874	2.52	9.49	56.23
Energie (index)	294	4.42	7.00	59.76
Drahé kovy (index)	2 542	-0.71	7.15	31.97
Priemyselné kovy (index)	1 619	-1.82	11.27	53.32
Pôdohospodárstvo (index)	1 087	3.13	12.32	58.62
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.217	-0.21	1.79	7.75
Britská libra (GBP)	0.859	0.00	0.06	-3.59
Švajčiarsky frank (CHF)	1.094	-0.28	-1.54	0.69
Japonský jen (JPN)	133.2	-0.54	2.24	7.68
Čínsky juan (CNY)	7.782	0.25	0.37	-2.88
Česká koruna (CZK)	25.42	-0.16	-2.92	-4.43
Maďarský forint (HUF)	345.8	-0.67	-5.80	0.55
Poľský zlotý (PLN)	4.457	-0.57	-2.74	0.49

### Príčiny úmrtí v SR

(v %)



Zdroj: statistics.sk

**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 – základných 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.sk](mailto:research@privatbanka.sk), [toth@privatbanka.sk](mailto:toth@privatbanka.sk). Web: [www.privatbanka.sk](http://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 vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.