

TÝŽDEŇ v skratke

14. – 20. jún 2021

Stalo

Udalosťou týždňa bolo utorkové a stredajšie zasadnutie americkej centrálnej banky. Bolo jedným zo štyroch veľkých zasadnutí v priebehu každého roka (okrem júna aj v septembri, decembri a v marci), ktoré prináša aj aktualizáciu makroekonomickej prognózy a prognózu vývoja úrokových sadzieb zo strany členov bankovej rady. Trh je preto práve na takéto zasadnutie veľmi zvedavý.

Podľa banky napredovanie v očakovaní znížilo rozširovanie koronavírusu v USA, čo vrátane politiky verejných inštitúcií podporuje oživenie ekonomickej aktivity v krajine. Súčasná inflačná tlaky sú z veľkej časti len prechodné a banka bude pokračovať v silnej stimulačnej politike. To znamená hlavnú úrokovú sadzbu nezvýšila a naďalej bude nakupovať cenné papiere v celkovom objeme 120 mld. USD mesačne (80 mld. štátne dlhopisy a 40 mld. dlhopisy kryté hypotékami).

Čo sa však zmenilo je to, že vo svojej prognóze členovia bankovej rady mierne zvýšili svoje vlastné odhady inflácie na rok 2022 a aj prognózy úrokových sadzieb na rok 2022 a 2023. Reakcia finančného trhu bola pomerne silná, keď vzrástli rizikové prirážky na výnosoch podnikových dlhopisov, akcie klesli a dolár posilnil. Takú odozvu však vzhľadom na malý posun možno považovať za prehnanú, navyše, FED bude zvyšovať sadzby iba vtedy, keď ekonomická situácia už bude priaznivá.

EÚ predala prvý dlhopis, ktorý má pokryť náklady pandemického fondu. Predala sa celá emisia 10 ročného dlhopisu v hodnote 20 mld. EUR s výnosom 0.086%, dopyt bol 142 mld. EUR. Do konca 2021 chce EÚ takýchto dlhopisov predať za 80 mld. EUR. Emisie budú trvať až do roku 2026. Celý pandemický fond má objem 800 mld. EUR a slúži na priame dotácie a pôžičky krajinám EÚ, aby sa pozviechali a štrukturálne zmenili po koronakríze.

Nová nemecká mRNA vakcína CureVac preukázala menej než 50% účinnosť proti koronavírusu,

Stane sa

V Európe a v USA budú zverejnené indexy dôvery PMI v priemysle a v službách.

Všimli sme si

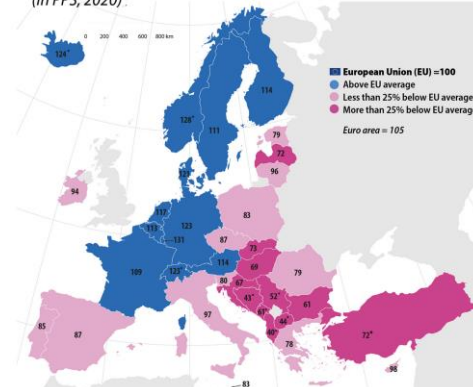
Slovenské domácnosti v prepočte na jedného člena spotrebovali v roku 2020 73% objemu tovarov a služieb z toho čo priemerná domácnosť v celej EÚ. Spotreba slovenskej domácnosti bola na úrovni tureckej domácnosti (72% priemeru EÚ).

Najväčšiu spotrebu v EÚ mali domácnosti v Luxembursku (131%) a v Nemecku (123%), mimo EÚ v Nórsku (128%) a na Islande (124%).

Najnižšiu spotrebu v EÚ mali bulharské domácnosti (61% priemeru EÚ) a chorvátske domácnosti (67%).

	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	1.44	-0.01	-0.24	0.74
Nemecko 10Y dlhopis	-0.20	0.07	0.15	0.22
Taliansko 10Y dlhopis	0.87	0.13	0.25	-0.49
Slovensko 10Y dlhopis	0.19	0.08	0.34	0.21
USA IG 5Y prirážka	51	3	-5	-27
USA HY 5Y prirážka	287	11	-6	-214
EUR IG 5Y prirážka	47	0	-7	-19
EUR HY 5Y prirážka	233	0	-36	-146
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 166	-1.91	4.83	34.50
Európa (Stoxx 600)	452	-1.19	5.88	23.69
Nemecko (DAX)	15 448	-1.56	4.74	25.28
Francúzsko (CAC 40)	6 569	-0.48	9.69	31.93
Taliansko (FTSE MIB)	25 218	-1.94	3.38	28.54
UK (FTSE 100)	7 017	-1.63	4.11	11.52
Japonsko (Nikkei 225)	28 964	0.05	-0.73	28.85
Čína (Shanghai)	3 525	-1.80	3.12	18.78
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 361	-1.50	4.11	35.94
Česko (PX)	1 162	-1.30	6.17	25.22
Maďarsko (BUX)	48 118	-1.49	8.86	29.07
Polsko (WIG 20)	2 221	-0.18	15.74	22.84
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	165	-3.74	2.94	23.27
Materiál	319	-4.92	1.77	33.65
Priemysel	325	-2.08	1.96	36.95
Bežná spotreba	388	-0.39	5.04	43.90
Základná spotreba	268	-1.48	3.47	11.92
Zdravotníctvo	327	-0.31	6.56	16.91
Finančníctvo	137	-3.63	2.44	39.31
Informačné technológie	465	0.71	7.63	39.33
Telekomunikácie	111	-0.88	7.35	38.00
Utility	154	-1.99	-0.11	9.01
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	73.5	1.13	13.85	74.24
Zlato	1 764	-6.04	1.83	1.16
Všetky komodity (index)	2 803	-3.15	10.20	53.08
Energie (index)	300	0.21	16.21	64.16
Drahé kovy (index)	2 352	-7.27	-0.15	19.21
Priemyselné kovy (index)	1 548	-5.40	4.52	45.13
Pôdohospodárstvo (index)	1 028	-4.99	8.61	52.56
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.186	-2.02	0.59	6.14
Britská libra (GBP)	0.859	0.08	0.46	-5.09
Švajčiarsky frank (CHF)	1.095	0.67	-1.17	2.83
Japonský jen (JPN)	130.7	-1.55	1.08	9.44
Čínsky juan (CNY)	7.651	-1.19	-0.80	-3.33
Česká koruna (CZK)	25.58	0.73	-1.87	-4.05
Maďarský forint (HUF)	355.7	2.16	-1.89	2.84
Polský zlotý (PLN)	4.551	1.13	-1.95	1.83

Actual individual consumption per capita (in PPS, 2020)



Zdroj: Eurostat

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 = RICl All Commodities, RICl Energy, RICl Precious metals, RICl Industrial metals, RICl 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.