

TÝŽDEŇ v skratke

26. – 31. júl 2021

Stalo sa

Minulotýždňové obchodovanie na finančných trhoch sa nieslo v pokojnej nálade, hodnota akciových indexov ani dlhopisov sa za uplynulý týždeň príliš nezmenila (výnimkou sú akciové indexy rozvíjajúcich sa krajín a Číny). Rástli najmä ceny komodít a energií, bežná spotreba a telekomunikácie, naopak, klesali.

Momentálne prebieha zverejňovanie údajov hospodárenia najväčších firiem. Lepšie tržby ako boli odhady analytikov dosiahli takmer všetky „top“ spoločnosti ako napríklad Tesla, Coca-Cola, Apple, Microsoft, Alphabet, Visa, Facebook...očakávaná však nenaplnil Amazon (pokles akcie až o 7.50 %).

Stred týždňa patrilo zasadnutiu americkej centrálnej banky. Išlo však o menej významné stretnutie, ktoré z pohľadu nastavenia menovej politiky neprineslo v zásade nič dôležité. Viacerí analytici však zo sprievodného komentáru Jerome Powella vydedukovali, že FED začne s obmedzovaním nákupov aktív skôr, ako sa doteraz čakalo. Viac svetla určite prinesie každoročné sympóziu bankárov v Jackson Hole (26-28 august).

Zaujala aj správa o lieku na covid *sotrovimab* spoločnosti GlaxoSmithKline. Európska komisia už aj podpísala zmluvy na dodanie lieku. Zatiaľ však prebieha testovanie Európskou liekovou agentúrou.

Z makrodát treba spomenúť nezamestnanosť v Nemecku, ktorá dosiahla úroveň 5.70 %, inflácia však dosiahla dlhoročné (1993) maximum 3.80 %. Očakávaná nenaplnilo ani HDP, ktoré síce vzrástlo a dosiahlo anualizovaný rast 1.50 % za druhý kvartál, odhad bol však až 2 %.

HDP USA za rovnaké obdobie pridalo 6.50 %. Očakávalo sa ale až 8 %, no oproti prvému kvartálu je to lepšie číslo.

Stane sa

Bude pokračovať výsledková sezóna, zverejnené budú makrodáta z priemyslu a služieb Nemecka a USA.

Všimli sme si

Americké akcie (S&P 500) sú z pohľadu technickej analýzy poriadne vysoko. Hodnota indexu sa totiž nachádza ďaleko nad svojim 20 mesačným kľzavým priemerom (dlhodobý trend). Rozdiel je viac ako 20 %. Minulosť ukazuje, že cena akcií sa po určitom čase opäť priblíži k svojmu trendu, preto je na mieste otázka, aká veľká bude najbližšia korekcia. Dobré diverzifikované portfólio by preto malo byť nutnosťou.

	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	1.22	-0.05	-0.35	0.69
Nemecko 10Y dlhopis	-0.46	-0.04	-0.25	0.06
Taliansko 10Y dlhopis	0.62	0.00	-0.34	-0.39
Slovensko 10Y dlhopis	-0.12	-0.02	-0.04	0.11
USA IG 5Y prírážka	50	1	-1	-20
USA HY 5Y prírážka	292	11	6	-141
EUR IG 5Y prírážka	46	0	-4	-14
EUR HY 5Y prírážka	234	1	-19	-141
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 395	-0.37	3.84	34.37
Európa (Stoxx 600)	462	0.05	3.78	29.58
Nemecko (DAX)	15 544	-0.80	0.94	26.24
Francúzsko (CAC 40)	6 613	0.67	3.56	38.24
Taliansko (FTSE MIB)	25 363	0.95	3.05	32.85
UK (FTSE 100)	7 032	0.07	-1.37	19.24
Japonsko (Nikkei 225)	27 284	-0.96	-7.07	25.67
Čína (Shanghai)	3 397	-4.31	-0.63	2.64
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 278	-2.55	-5.25	18.43
Česko (PX)	1 209	1.61	8.97	37.02
Maďarsko (BUX)	48 611	2.36	10.07	40.12
Poľsko (WIG 20)	2 253	0.49	7.44	27.49
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	158	1.56	-5.37	29.55
Materiál	336	2.37	-1.69	33.28
Priemysel	334	-0.34	0.02	39.64
Bežná spotreba	397	-1.83	2.36	38.25
Základná spotreba	273	-0.33	2.09	12.08
Zdravotníctvo	344	0.05	7.60	20.85
Finančníctvo	140	0.55	-1.60	44.06
Informačné technológie	499	-0.76	10.69	38.78
Telekomunikácie	116	-1.50	4.23	38.87
Utility	156	-0.30	-1.03	6.78
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	76.3	3.01	11.79	76.28
Zlato	1 814	0.67	-0.93	-8.18
Všetky komodity (index)	2 958	1.09	3.75	53.95
Energie (index)	323	1.73	16.08	74.83
Drahé kovy (index)	2 369	0.53	-6.11	0.21
Priemyselné kovy (index)	1 693	2.16	1.70	46.93
Pôdohospodárstvo (index)	1 059	0.11	-5.65	51.41
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.187	0.84	-2.43	0.78
Britská libra (GBP)	0.854	-0.25	-1.84	-5.16
Švajčiarsky frank (CHF)	1.075	-0.69	-1.89	-0.10
Japonský jen (JPN)	130.2	0.09	-1.43	4.39
Čínsky juan (CNY)	7.662	0.48	-1.97	-7.08
Česká koruna (CZK)	25.50	-0.56	-0.62	-2.84
Maďarský forint (HUF)	358.2	-0.58	-0.10	4.12
Poľský zlotý (PLN)	4.568	-0.14	0.30	3.47



Zdroj: investicniweb.cz

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: Marián Písařík, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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 spofahlivé, 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. Výkonosť 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.