

## TÝŽDEŇ v skratke

30. aug. – 5. sept. 2021

### Stalo sa

V pondelok sa akciám po celom svete darilo. Na trhu rezonovali vyjadrenia guvernéra americkej centrálnej banky ešte z predchádzajúceho týždňa, že FED síce začne v tomto roku znižovať objemy nákupov cenných papierov do svojho portfólia, ale so zvyšovaním sadzieb si dá načas.

V utorok prišli negatívne správy z Číny. Index dôvery v priemysle zostal už len veľmi mierne optimistický a dôvera v sektore služieb sa prepadla do negatívneho teritória, tzn. väčšina oslovených poskytovateľov služieb si myslí, že ich ekonomická situácia sa v nasledujúcom polroku zhorší.

V Európe potešil pokles nezamestnanosti v Nemecku, ale na druhej strane vráska urobil prvý odhad spotrebiteľskej inflácie v eurozóne za august medziročne na úrovni +3.0%.

Podľa indexu Case Shiller rástli ceny rezidenčných nehnuteľností v USA v júni medziročne o 19.1%, najviac v 20 ročnej histórii indexu.

V stredu potvrdil negatívny trend v Číne ďalší ukazovateľ dôvery v priemysle (Caixin), v Japonsku a v USA naopak boli podobné ukazovatele optimistické. V Nemecku sklamal maloobchod. Akcie v Japonsku a v USA rástli, dokonca japonské akcie napokon z pohľadu celého týždňa zaznamenali vysoký rast 5.4%.

Vo štvrtok bola na trhu dobrá nálada – v USA klesol počet nových žiadostí o podporu nezamestnanosti a tamojšie priemyselné objednávky boli priaznivé.

V piatok už ale akcie klesali, keď sa v USA v auguste vytvorilo len 235 tis. nových pracovných miest namiesto očakávaných 733 tis.

Od 20. septembra sa zvyšuje počet členov nemeckého blue chipového (veľké firmy) indexu DAX z 30 na 40, naopak počet členov mid-capového (stredne veľké firmy) mDAX klesne zo 60 členov na 50.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB.

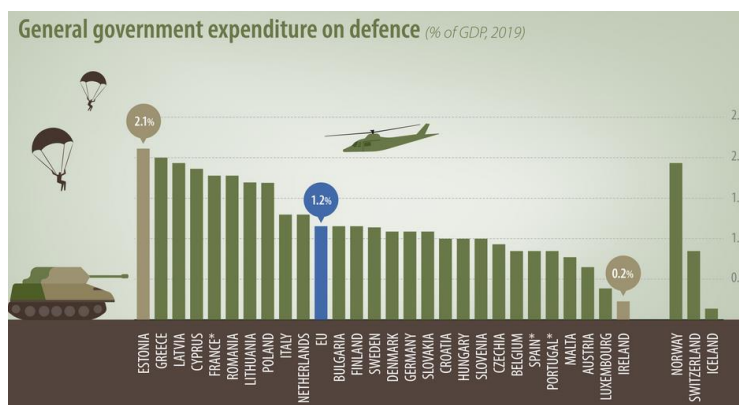
### Všimli sme si

V roku 2019 vydali členské krajiny EÚ na obranu 168.5 mld. EUR, čo bolo 2.6% všetkých verejných výdavkov alebo 1.2% HDP.

Najviac na HDP vydalo Estónsko (2.1%) a Grécko (2%), najmenej Írsko (0.2%) a Luxembursko (2.0%). Slovensko dosiahlo mierne podpriemernú hodnotu 1.1% HDP.

Vojenské výdavky USA dosiahli v roku 2019 okolo 700 mld. USD, 3.4% HDP.

	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	1.32	0.02	-0.13	0.60
Nemecko 10Y dlhopis	-0.36	0.06	-0.09	0.11
Taliansko 10Y dlhopis	0.71	0.07	-0.04	-0.31
Slovensko 10Y dlhopis	-0.05	0.04	-0.16	0.19
USA IG 5Y prírážka	47	0	-1	-20
USA HY 5Y prírážka	275	-1	-1	-92
EUR IG 5Y prírážka	45	-1	-2	-8
EUR HY 5Y prírážka	228	-4	-6	-96
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 535	0.58	6.78	32.35
Európa (Stoxx 600)	472	-0.09	3.15	30.39
Nemecko (DAX)	15 781	-0.45	0.56	22.88
Francúzsko (CAC 40)	6 690	0.12	1.35	34.74
Taliansko (FTSE MIB)	26 065	0.22	1.35	34.42
UK (FTSE 100)	7 138	-0.14	0.06	23.09
Japonsko (Nikkei 225)	29 128	5.38	0.62	25.52
Čína (Shanghai)	3 582	1.69	-0.22	6.75
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 316	3.40	-4.78	19.68
Česko (PX)	1 294	0.88	9.88	43.32
Maďarsko (BUX)	52 255	2.32	6.98	50.00
Polsko (WIG 20)	2 381	2.46	7.02	35.42
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	157	-0.77	-8.57	31.61
Materiál	333	-0.22	-0.63	27.20
Priemysel	342	0.71	3.21	32.79
Bežná spotreba	402	1.34	3.19	28.62
Základná spotreba	277	0.95	2.00	11.60
Zdravotníctvo	358	1.48	8.98	26.51
Finančníctvo	145	-1.33	1.64	43.29
Informačné technológie	522	1.22	13.00	37.48
Telekomunikácie	120	0.86	7.43	37.13
Utility	163	1.10	3.81	14.38
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	72.6	-0.12	-0.11	70.21
Zlato	1 828	0.56	-2.65	-5.49
Všetky komodity (index)	2 969	0.85	2.56	48.22
Energie (index)	322	2.18	7.51	68.16
Drahé kovy (index)	2 337	1.63	-7.87	-3.19
Priemyselné kovy (index)	1 688	1.13	3.18	39.72
Pôdohospodárstvo (index)	1 079	-0.98	-0.23	46.62
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.188	0.72	-1.89	0.35
Britská libra (GBP)	0.857	0.04	-0.14	-3.84
Švajčiarsky frank (CHF)	1.086	1.03	-0.16	0.40
Japonský jen (JPN)	130.3	0.59	-1.88	3.61
Čínsky juan (CNY)	7.670	0.54	-0.94	-4.96
Česká koruna (CZK)	25.38	-0.57	-0.07	-4.13
Maďarský forint (HUF)	347.6	-0.46	-0.18	-3.52
Polský zlotý (PLN)	4.506	-1.54	0.13	1.10



Zdroj: Eurostat

**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.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 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.