

## TÝŽDEŇ v skratke

11. – 17. okt. 2021

### Stalo sa

V uplynulom týždni rástli akcie takmer po celom svete, zvlášť akcie technologických firiem, lebo trh verí, že sú ich zisky odolnejšie voči inflačnému rastu nákladov.

Inflácia stále nie je na ústupe, naopak. Starosti robí hlavne producentská inflácia, ktorá trpí na krátenie dodávok vstupných materiálov a polotovarov, na vyťažené dopravné cesty a aj na medziročný rast cien energií.

Prezident Joe Biden vyzval na 24 hodinový pracovný čas všetkých kritických dopravných uzlov, napríklad pošty, prístavov a pod. Celá táto infraštruktúra je súkromná, čo limituje možnosti priamych štátnych zásahov. Joe Biden sa hlavne bojí nespokojnosti občanov (voličov) z nedostatku tovarov pred blížiacou sa vianočnou sezónou. Maloobchodný predaj v USA zažíva boom a je približne o 10% vyšší ako by bol, ak by koronakríza nebola.

FED uvažuje o spomalení tempa rastu nákupov cenných papierov do svojho portfólia v polovici novembra alebo v polovici decembra. Teraz kupuje cenné papiere za 120 mld. USD mesačne, z toho 80 mld. USD tvoria štátne dlhopisy (treasuries) a 40 mld. USD cenné papiere kryté hypotékam (hypotekárne záložné listy). FED plánuje znížiť nákupy treasuries celkom opatrne o 10 mld. USD mesačne a HZL o 5 mil. USD. mesačne.

Čína zverejnila celú várku dôležitých údajov. HDP za 3Q mierne sklamal očakávania, rovnako aj priemyselná produkcia, investície do nehnuteľností a aj celkové fixné investície. Naopak maloobchod mierne očakávania predčil, tie však neboli veľmi optimistické.

Výsledková sezóna firiem je v plnom prúde. Zatiaľ je dobrá, ale vzorka je na komplexné hodnotenie príliš malá.

### Stane sa

Zistíme hodnoty aktuálnych indexov dôvery PMI v Európe a v USA.

### Všimli sme si

Napriek prudkému rastu cien nehnuteľností v USA zostávajú ceny bytov dostupnejšie než v Európe alebo v Ázii.

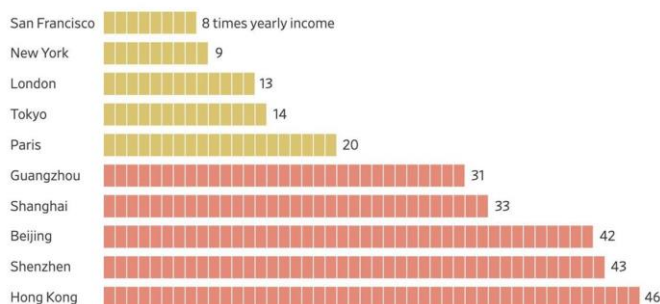
Podľa zisťovania JP Morgan stojí stredne drahý (mediánový) byt v San Franciscu 8 násobok ročného disponibilného príjmu stredne bohatej (mediánovej) rodiny, v New Yorku 9 násobok.

V Londýne 13 násobok, v Tokyu 14 násobok a v Paríži 20 násobok.

Byty v čínskych mestách sú extrémne drahé, napríklad v Pekingu stojí byt 42 násobok a v Hong Kongu 46 násobok ročného príjmu tamojšej domácnosti.

	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	1.57	-0.04	0.29	0.82
Nemecko 10Y dlhopis	-0.17	-0.02	0.25	0.46
Taliansko 10Y dlhopis	0.87	-0.01	0.25	0.22
Slovensko 10Y dlhopis	0.14	-0.01	0.24	0.47
USA IG 5Y prírážka	52	-2	4	-4
USA HY 5Y prírážka	300	-8	19	-74
EUR IG 5Y prírážka	51	-1	4	-5
EUR HY 5Y prírážka	257	-4	23	-77
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 471	1.82	1.35	28.35
Európa (Stoxx 600)	469	2.65	1.71	27.73
Nemecko (DAX)	15 587	2.51	-0.52	20.75
Francúzsko (CAC 40)	6 728	2.55	2.42	36.30
Taliansko (FTSE MIB)	26 489	1.68	5.43	36.61
UK (FTSE 100)	7 234	1.95	2.94	22.21
Japonsko (Nikkei 225)	29 069	3.64	5.52	24.17
Čína (Shanghai)	3 572	-0.55	0.62	7.07
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 284	2.12	-2.11	14.20
Česko (PX)	1 362	-0.33	14.41	57.05
Maďarsko (BUX)	54 764	1.50	15.31	64.83
Poľsko (WIG 20)	2 454	1.78	9.43	48.24
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	185	2.16	18.97	74.24
Materiál	324	3.61	-1.24	20.57
Priemysel	337	2.57	0.58	25.92
Bežná spotreba	409	3.64	1.07	26.89
Základná spotreba	271	1.14	-1.10	7.29
Zdravotníctvo	339	1.01	-1.51	16.68
Finančníctvo	149	1.17	7.45	50.19
Informačné technológie	510	3.18	1.50	29.31
Telekomunikácie	115	-0.08	-2.39	31.47
Utility	155	1.20	-1.19	2.00
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	84.9	3.00	14.52	97.67
Zlato	1 768	0.60	-1.92	-6.93
Všetky komodity (index)	3 264	2.44	11.55	61.08
Energie (index)	382	2.85	20.17	101.55
Drahé kovy (index)	2 254	1.80	-4.34	-2.38
Priemyselné kovy (index)	1 902	9.12	14.79	58.19
Pôdohospodárstvo (index)	1 118	-0.47	5.62	42.94
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.160	0.28	-1.44	-1.00
Britská libra (GBP)	0.844	-0.72	-1.43	-7.03
Švajčiarsky frank (CHF)	1.071	-0.22	-1.06	-0.12
Japonský jen (JPN)	132.5	2.05	1.85	7.32
Čínsky juan (CNY)	7.466	0.14	-2.09	-4.87
Česká koruna (CZK)	25.37	-0.23	-1.06	-6.89
Maďarský forint (HUF)	360.1	-0.09	-0.07	-1.20
Poľský zlotý (PLN)	4.569	-0.78	-0.11	0.48

Ratio of home prices-to-income, by city



Note: Ratio of median apartment price to median family disposable income, as of mid-2021  
Source: J.P. Morgan Asset Management Guide to China

Zdroj: JP Morgan

**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 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.