

## TÝŽDEŇ v skratke

22. – 28. feb. 2021

### Stalo sa

Oproti očakávaniam vyšší rast výrobných cien v USA (v januári medziročne 1.7%, očakávania 0.9%) priniesol na trh obavy z príchodu vyššej inflácie. Trh sa nazdával, že americká centrálna banka zvýši sadzby a zabrzdí tak hospodárske oživenie. Ceny akcií klesli a výnosy na štátnych dlhopisoch vzrástli. Zvýšili sa aj kreditné prirážky na podnikových dlhopisoch. Vyhlásenie guvernéra centrálnej banky Jerome-a Powella, že zvyšovanie sadzieb teraz neprichádza do úvahy, uspokojilo trhy len na chvíľu.

Spotrebiteľská inflácia bola v januári 2021 v EÚ medziročne na 1.2%, v USA na 1.4%. Celkové číslo je podobné, ale odlišná je geografická distribúcia inflácie. V EÚ je inflácia heterogénna, keď krajiny na juhu eurozóny - Grécko, Slovinsko, Cyprus - zaznamenávajú infláciu nižšiu ako mínus 0.5% a naopak stredoeurópske neeurové krajiny Poľsko, Maďarsko a Česko infláciu vyššiu ako 2%. V USA je inflácia homogénna, keď medzi najnižšou infláciou na severovýchode (+1.1%) a najvyššou infláciou na juhu (+1.6%) je rozdiel len 0.5 percentuálneho bodu.

Všetky hlavné národné či lokálne indikátory dôvery v americkom priemysle (PMI, ISM, Empire, Philadelphia, Dallas, Kansas) sú veľmi optimistické.

Ceny nehnuteľností v USA stále rýchlo rastú, podľa indexu Case – Shiller každý mesiac od augusta 2020 priemerne o 1.5%.

Priemyselné objednávky v Taliansku vzrástli v januári 2021 na 7% r/r, na maximum od apríla 2018.

Snemovňa reprezentantov USA schválila fiškálny balík za 1.9 bil. USD, teraz ho bude schvaľovať Senát.

Britská farmaceutická firma AstraZeneca predala v minulom roku svoj 7.7% - ný podiel v americkej farmaceutickej firme Moderna za viac ako 1 mld. USD. Firmy zostávajú v partnerskom vzťahu pri vývoji niektorých liekov a zároveň budú spolupracovať aj pri produkcii vakcíny proti Covid – 19, ak sa vírus stane endemickým (pretrvá v populácii).

Bitcoin klesol voči USD od pondelka do piatku o 20%.

### Stane sa

Vo štvrtok budú zverejnené americké priemyselné objednávky, v piatok nemecké a aj americký trh práce.

### Všimli sme si

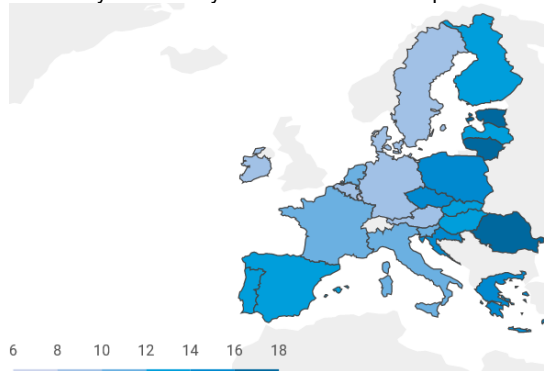
Priemerný vek osobných automobilov v Európe je 11.5 roka. Najstaršie automobily má Litva, Estónsko a Rumunsko, priemerný vek je tam viac ako 16 rokov. Naopak najmladší vozový park má Luxembursko (priemerne 6.5 roka) a Rakúsko (8.3 roka).

Slovensko má priemer 14 rokov, Česko 14.9 roka, Maďarsko 13.5 roka a Poľsko 14.1 roka.

Priemerný vek ľahkých úžitkových vozidiel v Európe je 11.6 roka, kamiónov 13 rokov a autobusov 11.7 roka. Najmladšie kamióny a autobusy má Rakúsko (priemerne 6.4 a 4.8 roka), naopak najstaršie kamióny a autobusy má Grécko (21 a 19.9 roka).

	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	-1.50
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.40	0.07	0.44	0.26
Nemecko 10Y dlhopis	-0.26	0.05	0.29	0.35
Taliansko 10Y dlhopis	0.76	0.14	0.14	-0.34
Slovensko 10Y dlhopis	-0.08	0.05	0.42	0.01
USA IG 5Y prirážka	56	4	6	-11
USA HY 5Y prirážka	310	16	20	-61
EUR IG 5Y prirážka	51	4	6	-12
EUR HY 5Y prirážka	264	18	26	-33
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 811	-2.45	3.03	29.01
Európa (Stoxx 600)	405	-2.38	2.78	7.81
Nemecko (DAX)	13 786	-1.48	3.66	15.95
Francúzsko (CAC 40)	5 703	-1.22	1.68	7.41
Taliansko (FTSE MIB)	22 849	-1.24	3.02	3.93
UK (FTSE 100)	6 483	-2.12	-1.02	-1.48
Japonsko (Nikkei 225)	28 966	-3.50	8.28	37.00
Čína (Shanghai)	3 509	-5.06	1.87	21.83
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 339	-6.35	7.05	33.19
Česko (PX)	1 058	0.31	8.75	8.24
Maďarsko (BUX)	43 790	-0.63	11.63	8.85
Poľsko (WIG 20)	1 907	-3.93	-2.07	7.82
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	152	3.24	11.48	-4.06
Materiál	300	-2.05	3.83	33.04
Priemysel	298	-1.47	2.43	20.64
Bežná spotreba	358	-4.39	4.03	45.37
Základná spotreba	240	-3.13	-5.68	4.01
Zdravotníctvo	297	-2.75	-0.68	17.02
Finančníctvo	126	-0.32	8.78	12.81
Informačné technológie	429	-4.67	4.40	48.60
Telekomunikácie	102	-2.03	6.23	34.56
Utility	142	-4.25	-5.36	-5.78
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	66.1	5.12	34.27	30.90
Zlato	1 734	-2.81	-5.70	9.36
Všetky komodity (index)	2 579	0.64	19.56	22.14
Energie (index)	261	1.94	29.03	-9.84
Drahé kovy (index)	2 388	-3.91	1.99	30.19
Priemyselné kovy (index)	1 475	-0.90	10.00	37.02
Pôdohospodárstvo (index)	971	1.12	18.59	38.05
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.208	-0.36	-0.38	9.51
Britská libra (GBP)	0.867	0.24	-3.90	0.79
Švajčiarsky frank (CHF)	1.097	1.00	1.49	3.06
Japonský jen (JPN)	128.7	0.69	1.86	8.14
Čínsky juan (CNY)	7.847	0.18	-1.10	2.28
Česká koruna (CZK)	26.18	1.13	-1.08	2.78
Maďarský forint (HUF)	362.2	1.01	0.90	7.07
Poľský zlotý (PLN)	4.522	0.80	1.17	4.46

Priemerný vek osobných automobilov v Európe v rokoch



Zdroj: acea.be

**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 = 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.