

## MESIAC v skratke

Február 2021

Investori na finančnom trhu boli vo februári optimistickí, akcie rástli.

Hneď v úvode mesiaca trh ožil, keď klesol podiel špekulácií na pokles cien akcií (tzv. predajov na krátko) na celkových obchodoch s akciami. Trh sa prestal obávať destabilizácie.

Následne sa do pozornosti opäť dostala výsledková sezóna za 4Q 2020 a tá je dobrá. Doteraz zverejnili takmer všetky podniky v americkom indexe S&P 500. Tržby rástli medziročne o takmer 3% a predčili očakávania vo všetkých sektoroch okrem energetického a sektora utilít. Zisky vzrástli medziročne o vyše 5% a oproti očakávaniám boli vyššie až o 17%. Príjmyne prekvapili všetky sektory v S&P 500.

V európskom indexe Stoxx 600 zverejnilo svoje výsledky zatiaľ 80% podnikov. Tržby síce klesli o 7% a zisky o 28%, ale trh čakal ešte horšie výsledky. Pozitívne prekvapenie pri amerických aj európskych akciách tlačilo ich cenu nahor.

Trh bol potešený aj americkým fiškálnym balíkom za 1.9 bil. USD, ktorý prešiel Snemovňou reprezentantov a ide na schválenie do Senátu. Balík obsahuje priamu pomoc domácnostiam za 1 bil. USD (napríklad mesačne ďalších 1 400 USD priamych platieb nízko a stredno príjmovým domácnostiam), podporu podnikateľom za 440 mld. USD a 415 mld. USD na boj proti koronavírusu.

Akcie podporili aj dobré makroekonomické dáta, predovšetkým z USA. Tamojšie indikátory dôvery v priemysle a v službách sú veľmi optimistické a prinajmenšom v najbližších mesiacoch sľubujú dobrý vývoj ekonomiky.

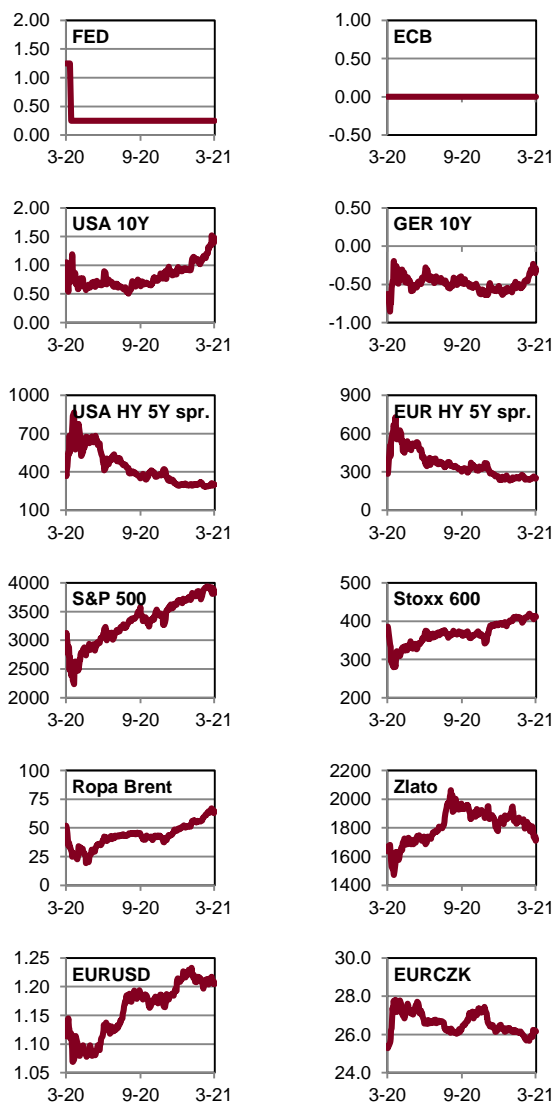
Akcie energetických firiem podporila prudko rastúca cena ropy, keď studené počasie v USA, predovšetkým v Texase, výrazne, v niektorých dňoch až o 40%, znížilo tamojšiu produkciu ropy.

Trh ocenil aj pokračujúce očkovanie. Na svete bolo podaných už 270 mil. dávok vakcín, z toho v USA 85 mil. a v EÚ 36 mil. V USA sú schválené tri vakcíny – Pfizer & BioNTech, Moderna a Janssen (Johnson & Johnson). EÚ zaregistrovala tiež Pfizer & BioNTech a Modernu a ako tretiu AstraZenecu & University of Oxford.

V druhej polovici mesiaca rástli výnosy dlhopisov po celom svete, hlavne na dlhom konci, keď sa niektorí investori zľakli oproti očakávaniam vyššej inflácie v Európe a aj v USA. Akcie zareagovali poklesom. Guvernér FEDu Jerome Powell ale trh upokojoval, keď podľa neho je ešte ďaleko do plnej zamestnanosti a naplnenia inflačného cieľa.

Bitcoin pokračoval v kľukatej jazde, na konci februára bol ale v porovnaní s jeho začiatkom vyšší o 32% a dosiahol 45 672 USD za 1 XBT.

Údaje k 26.2.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA (FED)	0.25	0.00	-1.50	-0.25
Kanada (BoC)	0.25	0.00	-1.50	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia (BoE)	0.10	0.00	-0.65	-0.40
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	0.25	0.00	-2.00	0.20
Maďarsko (MNB)	0.60	0.00	-0.30	-0.75
Poľsko (NBP)	0.10	0.00	-1.40	-1.40
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	-0.65	-1.90
Brazília (BCdB)	2.00	0.00	-2.25	-12.25
Rusko (CBOR)	4.25	0.00	-1.75	-6.75
India (RBoI)	4.00	0.00	-1.15	-2.75
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA	1.40	0.34	0.26	-0.33
Kanada	1.36	0.47	0.22	0.16
Nemecko	-0.26	0.26	0.35	-0.37
Francúzsko	-0.01	0.27	0.28	-0.48
Taliansko	0.76	0.12	-0.34	-0.66
Španielsko	0.42	0.33	0.14	-1.11
Veľká Británia	0.82	0.49	0.38	-0.52
Slovensko	-0.08	0.37	0.01	-0.45
Česko	1.71	0.31	0.47	1.38
Maďarsko	2.65	0.34	0.48	-0.62
Poľsko	1.61	0.45	-0.19	-1.35
Japonsko	0.16	0.11	0.32	0.22
Austrália	1.92	0.78	1.10	-0.48
Brazília	8.49	0.92	1.81	-7.57
Rusko	6.78	0.52	0.31	-2.78
India	6.23	0.33	-0.14	-1.39
Čína	3.28	0.10	0.55	0.40
<b>Korporátne prírážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	56	0	-11	-52
USA High Yield 5Y	310	-8	-61	-213
EUR Inv. Grade 5Y	51	-1	-12	-53
EUR High Yield 5Y	264	-6	-33	-164
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 811	2.61	29.01	97.24
USA (Dow Jones)	30 932	3.17	21.74	87.28
USA (Nasdaq)	13 192	0.93	53.98	189.44
Kanada (S&P/TSX)	18 060	4.17	11.05	40.43
Európa (Stoxx 600)	405	2.31	7.81	21.28
Nemecko (DAX)	13 786	2.63	15.95	45.19
Francúzsko (CAC 40)	5 703	5.63	7.41	31.00
Taliansko (FTSEMIB)	22 849	5.92	3.93	29.65
Španielsko (IBEX)	8 225	6.03	-5.71	-2.79
Veľká Británia (FTSE 100)	6 483	1.19	-1.48	6.34
Švajčiarsko (SMI)	10 522	-0.65	7.03	34.15
Japonsko (Nikkei 225)	28 966	4.71	37.00	80.74
Austrália (S&P/ASX)	6 673	1.00	3.60	36.72
Čína (Shanghai)	3 509	0.75	21.83	30.55
Hong Kong (Hang Seng)	28 980	2.46	10.91	51.63
Taiwan (TAIEX)	15 954	5.39	41.28	89.67
Kórea (Kospi)	3 013	1.23	51.63	57.20
Brazília (BOVESPA)	110 035	-4.37	5.63	157.13
Mexiko (BOLSA)	44 593	3.74	7.91	2.01
India (Sensex)	49 100	6.08	28.21	113.46
Južná Afrika (Top 40)	60 754	6.01	32.50	38.70
Rusko (MOEX)	3 347	2.12	20.16	81.87
CEE (CECEEUR)	1 432	-0.68	-1.51	8.28
Česko (PX)	1 058	3.96	8.24	23.32
Maďarsko (BUX)	43 790	0.63	8.85	87.72
Poľsko (WIG20)	1 907	-2.09	7.82	4.56



Údaje k 26.2.2021	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>		%	%	%
Energie	152	14.62	-4.06	-13.02
Materiál	300	3.35	33.04	77.04
Priemysel	298	4.64	20.64	61.92
Bežná spotreba	358	0.84	45.37	104.80
Základná spotreba	240	-2.59	4.01	16.56
Zdravotníctvo	297	-2.66	17.02	57.26
Finančníctvo	126	9.80	12.81	48.05
Informačné technológie	429	1.19	48.60	225.03
Telekomunikácie	102	6.25	34.56	41.98
Utility	142	-6.08	-5.78	23.16
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All Commodities	2 579	9.21	22.14	34.52
RICI Energy	261	16.31	-9.84	4.26
RICI Precious Metals	2 388	-1.88	30.19	51.68
RICI Industrial Metals	1 475	9.73	37.02	63.32
RICI Agriculture	971	4.60	38.05	23.36
Ropa	66.1	18.34	30.90	83.85
Zemný plyn	2.8	8.07	64.55	61.95
Zlato	1 734	-6.15	9.36	39.99
Striebro	26.7	-1.18	60.02	78.86
Meď	9 077	15.54	61.08	93.33
Hliník	2 155	8.95	27.15	36.97
Pšenica	655	-1.21	23.82	47.19
Kukurica	556	1.55	51.57	57.14
<b>Meny</b>		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.208	-0.50	9.51	11.05
Britská libra (GBP)	0.867	-2.09	0.79	10.98
Švajčiarsky frank (CHF)	1.097	1.49	3.06	1.06
Kanadský dolár (CAD)	1.538	-0.81	4.09	4.46
Japonský jen (JPY)	128.7	1.21	8.14	5.01
Austrálsky dolár (AUD)	1.567	-1.32	-7.38	2.91
Česká koruna (CZK)	26.18	0.54	2.78	-3.26
Maďarský forint (HUF)	362.2	1.33	7.07	16.78
Poľský zlotý (PLN)	4.522	0.00	4.46	3.98
Turecká líra (TRY)	8.965	0.90	30.13	177.94
Brazílsky real (BRL)	6.760	1.79	36.92	54.73
Ruský rubel (RUB)	89.92	-2.24	21.85	10.58
Indická rupia (INR)	89.10	0.80	12.09	19.61
Čínsky juan (CNY)	7.847	0.48	2.28	10.18

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	<b>Hlavné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10 roč. dlhopisov</b>				<b>Akciové indexy</b>			
Svet	2.65	0.00	-0.74	-0.91	2.74	0.28	0.27	-0.53	755	2.32	25.14	73.11
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	-0.75	-0.21	0.82	0.32	0.28	-0.40	2044	2.54	24.15	72.24
EEMEA	6.22	0.00	-0.47	-1.51	3.45	0.38	0.03	-0.57	548	1.83	11.95	23.61
Lat. Amerika	6.54	0.03	-1.84	-4.61	7.15	0.74	0.65	-3.99	95574	-1.19	5.24	60.38
EM Ázia	3.77	-0.02	-0.59	-0.83	4.11	0.18	0.23	-0.17	1190	1.07	38.48	93.30

**Poznámky:** Korporátne prírážky = prírážky 5 roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD / barrel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójska unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v percentuálnych bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Ameriky a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10 ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2020 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2020. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách približne 88% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej 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.