

TÝŽDEŇ v skratke

5. júl – 11. júl 2021

Stalo sa

V uplynulom týždni naznačili svetové finančné trhy výrazné medzityždňové pohyby (V USA, SR i ČR boli sviatky). Výnimkou bol japonský akciový index Nikkei 225 a akciový index rozvojových krajín. Tie klesli o takmer 3 %. Vo všeobecnosti bola nálada investorov zmiešaná a akciové indexy sa na smere nezhodli.

V prvej polovici týždňa zverejnila americká centrálna banka zápisnicu svojho posledného zasadnutia. Zopakovali sa informácie o „dočasných“ inflačných tlakoch. Investorov to nevystrašilo a tí posunuli index S&P 500 na nové historické maximum. Výnos 10 ročných dlhopisov klesol krátkodobo až pod 1.30 %. FED takisto naznačil možné zvyšovanie sadzieb v roku 2023, niektorí členovia FEDu však sú za skorší termín.

Európska centrálna banka zmenila definíciu svojho inflačného cieľa – kým doteraz mala za úlohu cenovú stabilitu a jej rast blízko (ale tesne pod) 2 %, po novom bude strednodobým cieľom inflácia na úrovni presne 2 % a umožní aj jej krátkodobé prestrelenie. Rovnako zaradila do svojho programu aj úvahy o klimatických zmenách. Zmeny by mali nastať už tento mesiac.

Druhá polovica týždňa však priniesla aj negatívne informácie a dáta, ktoré spôsobili výraznejšie pohyby. Nečakane stúpol počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA. K zlepšeniu nálady neprispeli ani správy o šírení delta vírusu vo Veľkej Británii a Španielsku.

Počas víkendy sa lídri G20 v Benátkach dohodli na korporátnej dani 15 %. Podľa slov ministerky financií USA J. Yellenovej by mala platiť od jari budúceho roka.

V nedeľu sa uskutočnil už v poradí štvrtý skúšobný let vesmírnej lode Virgin Galactic. Tentokrát na palube s miliardárom a zakladateľom spoločnosti Richardom Bransonom. Ten „predbehol“ Jeffa Bezosa a jeho Blue Origin, ktorého let je naplánovaný na 20. júla. (Muskov SpaceX sa špecializuje skôr na lety do vesmíru, Virgin Galactic a Blue Origin do suborbitálneho priestoru (do 100 km).

Stane sa

Tento týždeň sú na programe dáta o raste cenovej hladiny v USA i eurozóne, dáta o HDP a priemyselnej produkcii zverejní Čína a hlavne začína výsledková sezóna

Všimli sme si

Hoci má ECB stanovený jediný cieľ udržiavať cenovú stabilitu blízko ale tesne pod 2 % - (modrá línia v grafe), realita ukazuje, že väčšinu času v poslednej dekáde bola inflácia mimo stanovený cieľ. Graf znázorňuje Harmonizovaný index spotrebiteľských cien (HICP) a cieľ „tesne“ pod 2 % (modrá línia).

	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	1.36	-0.06	-0.22	0.71
Nemecko 10Y dlhopis	-0.29	-0.06	-0.03	0.17
Taliansko 10Y dlhopis	0.76	-0.01	0.02	-0.46
Slovensko 10Y dlhopis	0.04	-0.05	0.12	0.16
USA IG 5Y prírážka	48	1	-2	-26
USA HY 5Y prírážka	276	7	-11	-223
EUR IG 5Y prírážka	47	1	-3	-17
EUR HY 5Y prírážka	235	6	-9	-144
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 370	0.40	4.40	37.19
Európa (Stoxx 600)	458	0.19	3.43	24.76
Nemecko (DAX)	15 688	0.24	1.48	24.18
Francúzsko (CAC 40)	6 529	-0.36	3.85	31.36
Taliansko (FTSE MIB)	25 052	-0.91	1.24	26.73
UK (FTSE 100)	7 122	-0.02	1.46	16.84
Japonsko (Nikkei 225)	27 940	-2.93	-5.87	25.35
Čína (Shanghai)	3 524	0.15	2.84	4.16
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 318	-2.75	-2.26	23.28
Česko (PX)	1 156	0.34	4.73	22.76
Maďarsko (BUX)	48 158	1.34	12.00	35.31
Poľsko (WIG 20)	2 252	-0.02	11.90	25.29
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	166	-2.49	6.93	34.56
Materiál	329	0.41	0.48	33.91
Priemysel	334	0.21	1.79	42.06
Bežná spotreba	403	0.40	1.89	40.03
Základná spotreba	271	-0.11	2.29	13.25
Zdravotníctvo	337	0.13	6.36	21.16
Finančníctvo	140	-0.75	2.42	42.91
Informačné technológie	492	0.94	5.60	39.05
Telekomunikácie	114	-0.69	4.50	36.76
Utility	155	0.75	-3.22	8.86
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	75.6	-0.81	13.15	74.72
Zlato	1 808	1.18	1.79	0.53
Všetky komodity (index)	2 891	-1.37	9.67	53.09
Energie (index)	318	-0.65	18.60	69.54
Drahé kovy (index)	2 410	0.46	-0.73	17.49
Priemyselné kovy (index)	1 637	0.24	8.60	44.49
Pôdohospodárstvo (index)	1 020	-3.42	3.05	47.49
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.188	0.09	-0.89	5.10
Britská libra (GBP)	0.854	-0.45	-1.30	-4.56
Švajčiarsky frank (CHF)	1.086	-0.63	-1.54	2.08
Japonský jen (JPN)	130.8	-0.72	0.34	8.22
Čínsky juan (CNY)	7.682	0.17	-1.67	-2.98
Česká koruna (CZK)	25.75	0.71	-0.71	-3.44
Maďarský forint (HUF)	355.5	1.04	-1.64	0.65
Poľský zlotý (PLN)	4.548	0.82	0.13	1.84

Inflácia (HICP) a jej vývoj počas poslednej dekády.



Zdroj: bloomberg

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 trojsku 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 Pisarcik, 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 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.