

TÝŽDEŇ v skratke

12. – 18. júl 2021

Stalo sa

Pomaly sa rozbieha obdobie zverejňovania podnikových výsledkov za 2Q a 1. polrok 2021. Z 500 podnikov v americkom akciovom indexe S&P 500 zatiaľ publikovalo výsledky 39 podnikov, z toho 16 z finančného sektora. Ten je jediným sektorom, ktorý zatiaľ dáva aký – taký výstup a ten je zatiaľ pozitívny. Tržby a aj zisky rastú a čo je dôležitejšie, prekonávajú očakávania. V celkovom európskom indexe Stoxx 600 je vývoj o niečo horší, ale takisto je zatiaľ celkovo nereprezentatívny.

Spotrebiteľská inflácia v USA dosiahla v júni 5.4%, čo je len krok od prekonania posledného rekordu z roku 2008. A jadrová inflácia, ktorá je bez externých vplyvov potravín a energií a vyjadruje tak vnútornú inflačnú dynamiku, bola v júni na 4.5%, najviac od roku 1991. V USA sa extrémne zvyšujú ceny vybavenia domácností - spotrebičov a nábytku, a aj ceny automobilov.

Vyššia inflácia znervózňuje finančný trh, lebo prináša neistotu do dodávateľsko – odberateľských vzťahov, navyše trh si nie je istý či ide len o dočasný jav.

O tom je ale stále presvedčená centrálna banka, ktorá podľa pravidelného reportu guvernéra Jerome-a Powella pre Kongres súčasné inflačné tlaky vyplývajú z dočasných procesov typických pre otváranie ekonomiky, napríklad z nedostatku niektorých vstupov vo výrobnom procese. Podľa banky trh práce stále nie je v poriadku, hlavne v prípade Hispáncov a Afro – Američanov, a tak bude banka naďalej udržiavať expanzívnu menovú politiku.

Uvoľnenú menovú politiku bude udržiavať aj ECB, ktorá sa chystá zvýšiť svoj inflačný cieľ z tesne pod 2% na priemerné 2%. Nuž, úprimne, naplniť tento cieľ bude ťažké. Napriek enormne expanzívnej politike ECB bola priemerná inflácia v eurozóne za posledných 10 rokov 1.3% a jadrová inflácia (bez potravín a energií) len na 1.0%.

Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB. V piatok eurozóna a USA zverejnia indikátory dôvery PMI.

Všimli sme si

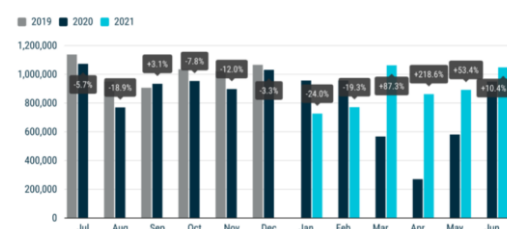
Predaj osobných automobilov v EÚ vzrástol v júni 2021 medziročne o 10.4%, za prvý pol rok sa predalo v EÚ o 25.2% áut viac.

Celkovo sa za prvý polrok 2021 predalo v EÚ 5 361 857 osobných automobilov, najviac v Nemecku 1 390 889, v druhom Francúzsku 922 765 a v treťom Taliansku 884 750 áut. Na Slovensku sa predalo 38 449 áut.

Najpredávanejšou značkou bol Volkswagen (625 094 kusov), nasleduje Peugeot (380 793) a Renault (347 641). Spolu mali tieto tri značky 25.3 percentný podiel na trhu predaných osobných automobilov v EÚ v 1. polroku 2021.

	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	1.29	-0.07	-0.27	0.66
Nemecko 10Y dlhopis	-0.35	-0.06	-0.10	0.09
Taliansko 10Y dlhopis	0.71	-0.06	-0.07	-0.46
Slovensko 10Y dlhopis	-0.03	-0.07	0.08	0.13
USA IG 5Y prírážka	50	2	-1	-21
USA HY 5Y prírážka	287	10	-5	-185
EUR IG 5Y prírážka	47	0	-4	-14
EUR HY 5Y prírážka	237	2	-15	-131
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 327	-0.97	3.52	34.19
Európa (Stoxx 600)	455	-0.64	3.58	22.01
Nemecko (DAX)	15 540	-0.94	1.71	20.28
Francúzsko (CAC 40)	6 460	-1.06	3.23	27.43
Taliansko (FTSE MIB)	24 793	-1.03	1.67	21.42
UK (FTSE 100)	7 008	-1.60	1.00	11.41
Japonsko (Nikkei 225)	28 003	0.22	-3.51	23.38
Čína (Shanghai)	3 539	0.43	1.87	10.12
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 340	1.66	-0.96	27.01
Česko (PX)	1 197	3.58	10.10	26.18
Maďarsko (BUX)	48 003	-0.32	12.23	36.37
Polsko (WIG 20)	2 258	0.28	13.66	25.73
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	157	-5.85	2.98	22.58
Materiál	327	-0.76	-0.21	27.45
Priemysel	331	-0.94	1.28	34.94
Bežná spotreba	395	-2.07	1.17	37.64
Základná spotreba	274	1.08	3.71	12.57
Zdravotníctvo	337	-0.02	4.92	16.21
Finančníctvo	138	-0.96	2.10	38.82
Informačné technológie	488	-0.86	5.12	39.55
Telekomunikácie	114	-0.47	4.70	36.68
Utility	157	1.54	-1.25	6.66
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	73.6	-2.59	11.31	70.58
Zlato	1 812	0.21	1.96	0.09
Všetky komodity (index)	2 903	0.41	8.08	54.11
Energie (index)	311	-2.19	17.09	67.93
Drahé kovy (index)	2 399	-0.47	-1.50	15.10
Priemyselné kovy (index)	1 640	0.17	6.76	46.00
Pôdohospodárstvo (index)	1 059	3.88	1.44	52.38
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.181	-0.59	-2.41	3.31
Britská libra (GBP)	0.858	0.37	-1.59	-5.67
Švajčiarsky frank (CHF)	1.086	0.00	-1.78	1.21
Japonský jen (JPN)	130.0	-0.65	-0.41	6.24
Čínsky juan (CNY)	7.652	-0.39	-2.35	-4.29
Česká koruna (CZK)	25.53	-0.89	-1.16	-4.27
Maďarský forint (HUF)	359.5	1.14	-1.04	1.79
Polský zlotý (PLN)	4.585	0.82	0.65	2.43

Passenger car registrations: +25.2% first half of 2021; +10.4% in June



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.