

TÝŽDEŇ v skratke

15. – 21. nov. 2021

Stalo sa

V uplynulom týždni sa výnosy amerických štátnych dlhopisov veľmi nemenili, ale v eurozóne klesli po tom, čo guvernérka ECB Christine Lagarde povedala, že banka nebude reagovať na vyššiu infláciu, lebo je dočasná.

Vývoj akcií bol veľmi diferencovaný - v USA, v Nemecku, či vo Francúzsku sa dostali na historické maximá, ale v Taliansku, Poľsku, vo Veľkej Británii klesli. Diferencované bol aj sektorovo - v energiách, vo finančníctve prudko padali, ale v informačných technológiách a bežnej spotrebe prudko rástli.

Aj komodity sa štiepili – energie a kovy klesali, ale agrokomodity rástli.

Euro oslabilo voči väčšine mien sveta, voči doláru je teraz najnižšie od júla 2020. Naopak, voči euru najviac oslabil turecká líra, ktorá de iure trpí politikou tamojšej centrálnej banky (vo štvrtok znova znížila sadzby, pritom inflácia dosiahla 20% a stále rastie), ale de facto trpí na rozmary prezidenta Erdogana.

V USA doslova prebieha nákupná horúčka. Maloobchod rástol v októbri medziročne 16.3%, reálne o 10%. Zásoby tovarov v maloobchodných skladoch sú extrémne nízke.

Odráža sa to aj na vysokom deficite americkej obchodnej bilancie, ktorý bol v septembri na 81 mld. USD, najviac v histórii USA. Pri prepočte na HDP to však nebol najhorší výsledok – teraz je 4.2% HDP a v lete 2006 bol až 5.9%.

Jedna komora amerického parlamentu (Snemovňa reprezentantov) schválila program prezidenta Bidena na podporu klímy a sociálnych vecí za 1.75 bil. USD. Z toho 555 mld. USD by malo ísť na podporu boja proti klimatickým zmenám. Ide o súbor daňových úľav a podpôr pre výrobu a spotrebu energie z obnoviteľných zdrojov. Cieľom je znížiť objem emisií do roku 2030 na polovicu a do 2050 na nulu „v čistom“. V sociálnej oblasti ide najmä o platby pre deti a príspevky pre zdravotnú starostlivosť.

HDP eurozóny vzrástol v 3Q 2021 medziročne o 3.7%, HDP Slovenska o 1.3%.

Producentická inflácia v Nemecku dosiahla v októbri 18.4%, ďaleko najviac v histórii zjednotenej krajiny od roku 1991.

Stane sa

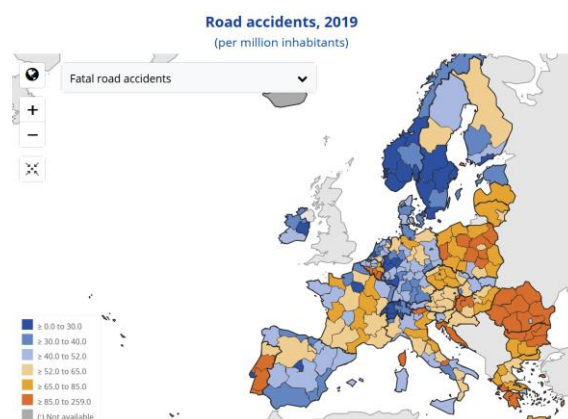
V stredu budú zverejnené indikátory ekonomickej dôvery v eurozóne a v USA, vo štvrtok index IFO v Nemecku.

Všimli sme si

V roku 2019 spomedzi regiónov EÚ pri autonehodách zomrelo v prepočte na milión obyvateľov najviac ľudí v Luxembursku (171) a na portugalskej Madeire (165).

Naopak najmenej ľudí v prepočte na milión obyvateľov zomrelo v španielskej enkláve v Maroku Ciudad de Melilla (0) a vo Viedni (6).

	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	1.55	-0.02	0.24	0.72
Nemecko 10Y dlhopis	-0.34	-0.08	0.08	0.24
Taliansko 10Y dlhopis	0.86	-0.09	0.23	0.23
Slovensko 10Y dlhopis	-0.05	-0.09	0.05	0.32
USA IG 5Y prírážka	52	1	5	-5
USA HY 5Y prírážka	301	6	25	-39
EUR IG 5Y prírážka	49	1	4	-1
EUR HY 5Y prírážka	250	2	18	-29
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 698	0.32	4.18	32.06
Európa (Stoxx 600)	486	-0.14	2.91	24.76
Nemecko (DAX)	16 160	0.41	1.94	23.01
Francúzsko (CAC 40)	7 112	0.29	6.44	29.41
Taliansko (FTSE MIB)	27 337	-1.42	5.12	25.94
UK (FTSE 100)	7 224	-1.69	1.06	13.73
Japonsko (Nikkei 225)	29 746	0.46	7.61	16.53
Čína (Shanghai)	3 560	0.60	1.09	5.41
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 269	-1.26	-0.27	4.96
Česko (PX)	1 363	0.07	6.27	44.64
Maďarsko (BUX)	51 473	-1.59	0.79	34.73
Poľsko (WIG 20)	2 248	-4.67	-3.25	23.47
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	174	-3.96	10.43	41.84
Materiál	332	-1.39	-0.67	19.93
Priemysel	347	-0.73	2.20	21.43
Bežná spotreba	446	2.91	12.53	34.43
Základná spotreba	279	-0.78	1.59	9.69
Zdravotníctvo	350	-0.63	-0.78	19.75
Finančníctvo	149	-2.34	1.33	34.45
Informačné technológie	556	2.04	7.79	41.89
Telekomunikácie	115	-1.10	-3.36	25.12
Utility	158	0.36	-1.63	3.29
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	78.9	-3.99	8.51	75.47
Zlato	1 846	-1.03	1.55	-1.35
Všetky komodity (index)	3 212	-1.29	9.10	53.14
Energie (index)	356	-3.15	12.81	87.89
Drahé kovy (index)	2 343	-2.05	1.93	0.82
Priemyselné kovy (index)	1 745	-1.00	4.51	33.48
Pôdohospodárstvo (index)	1 178	0.81	8.09	42.42
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.129	-1.35	-4.28	-4.78
Britská libra (GBP)	0.839	-1.64	-2.08	-5.98
Švajčiarsky frank (CHF)	1.048	-0.60	-2.49	-3.01
Japonský jen (JPN)	128.7	-1.24	-0.64	4.51
Čínsky juan (CNY)	7.222	-1.14	-5.34	-7.29
Česká koruna (CZK)	25.43	0.75	-0.34	-3.54
Maďarský forint (HUF)	367.3	0.16	5.19	1.95



Zdroj: Eurostat

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 – základných 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 = RICl All Commodities, RICl Energy, RICl Precious metals, RICl Industrial metals, RICl 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.sk, 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.