



CFA Society
Slovakia

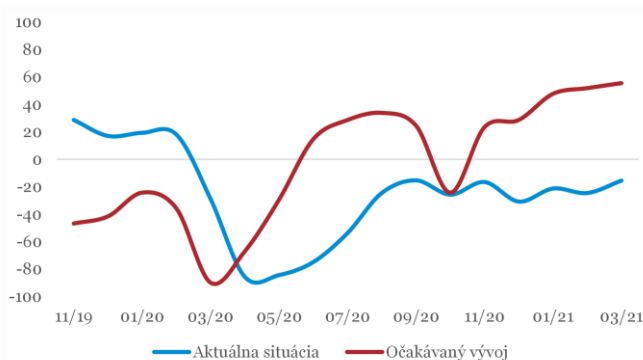
CFA SOCIETY INDEX EKONOMICKÉHO SENTIMENTU

Marec 2021

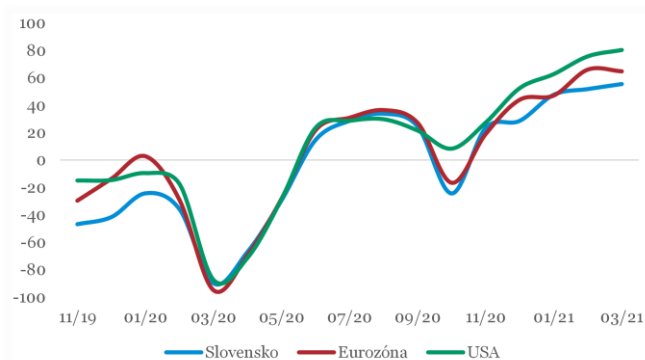
OPTIMIZMUS EKONÓMOV ĎALEJ RASTIE, ZLOM MÁ PRÍŠŤ V DRUHOM KVARTÁLI.

Index ekonomického sentimentu* rástol aj v marci. Z februárových 52 bodov vzrástol na nové pandemické maximum 55b. (hranica medzi očakávaním zrýchlenia a spomalenia v najbližších šiestich mesiacoch je ob.). Za hlavné pozitívne faktory označujú slovenskí ekonómovia vakcináciu (45% respondentov), očakávania postupného uvoľňovania domácich obmedzení (42%) a nízku bázu (36%). Nízku bázu potvrdzuje aj negatívne vnímanie aktuálneho stavu ekonomiky, ktorého index v marci aj napriek rastu ostáva v záporných číslach (-16b.). Naopak, hlavným zdrojom obáv ostávajú riziko pokračovanie silných domácich protiepidemiologických obmedzení (20% respondentov) a negatívne dopady rastúcej nezamestnanosti (13%). Negatívny ekonomický trend by sa mal podľa respondentov otočiť v druhom kvartáli 2020, podľa 30% respondentov bude zlomovým mesiacom máj a podľa 24% jún (viď strana 2). Očakávania ostávajú mimoriadne pozitívne aj pre zahraničie, pre Eurozónu dosiahol index očakávaní 65b. a pre USA dokonca 80b.

Aktuálny a očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky **

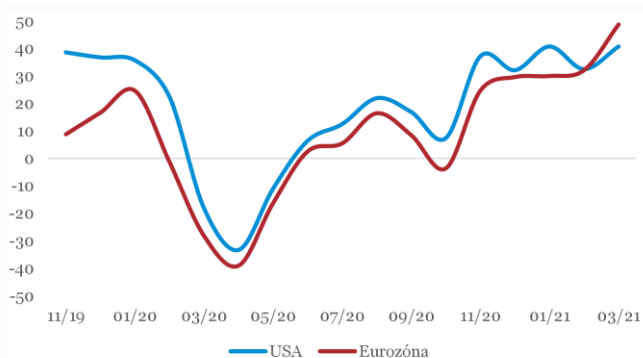


Očakávaný vývoj ekonomík Slovenska, Eurozóny a USA

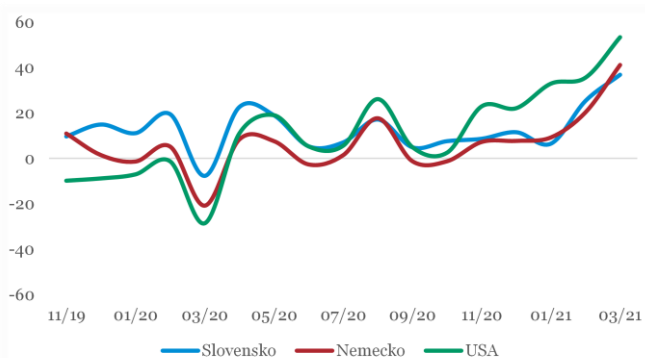


Vyhliadky pre ďalší vývoj na finančných trhoch sa v porovnaní s februárom výrazne zmenili. Ohľadom vývoja na akciových trhoch sú respondenti pozitívnejší, najmä čo sa týka európskych akcií. Index očakávaného vývoja európskych akcií poskočil z 32b. na 49b., pri amerických to bolo z 33b. na 41b. Pri dlhopisoch pokračuje trend zrýchľovania očakávaní rastu výnosov z dlhopisov. Pri slovenských dlhopisoch poskočil index očakávaní z 25b. na 37b., pri nemeckých z 20b. na 41b. a pri amerických z 36b. na 53b.

Očakávaný vývoj na akciových trhoch



Očakávaný vývoj výnosov z 10-ročných dlhopisov



* Index ekonomického sentimentu meria očakávania slovenských ekonómov ohľadom vývoja ekonomiky v nasledujúcich šiestich mesiacoch.

** Všetky indexy v prieskume sú vypočítané ako rozdiel medzi percentom kladných a záporných odpovedí. Najvyššie možné skóre je +100 a najnižšie -100 bodov.

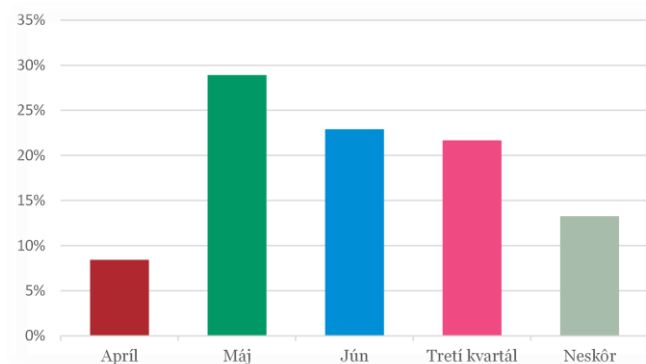
CELKOVÉ VÝSLEDKY MARCOVÉHO PRIESKUMU EKONOMICKÉHO SENTIMENTU CFA SOCIETY SLOVAKIA

Aktuálny stav ekonomiky						
	Dobry	Normálny	Zlý	Saldo	01/ 2021	Počet odpovedí
Slovensko	8	67	24	-16	-25	83
Vývoj ekonomiky v najbližších šiestich mesiacoch						
	Zrýchlenie	Bez výraznejšej zmeny	Spomalenie	Saldo	01/ 2021	Počet odpovedí
Slovensko (=index ekonomického sentimentu)	65	25	10	55	52	83
Eurozóna	68	28	4	65	66	82
USA	81	17	1	80	76	81
Vývoj akciových indexov v najbližších šiestich mesiacoch						
	Rast	Bez výraznejšej zmeny	Pokles	Saldo	01/ 2021	Počet odpovedí
USA (S&P 500)	51	40	10	41	33	81
Eurozóna (Stoxx 600 Europe)	59	31	10	49	32	80
Vývoj výnosov z desaťročných dlhopisov v najbližších šiestich mesiacoch						
	Rast	Bez výraznejšej zmeny	Pokles	Saldo	01/ 2021	Počet odpovedí
Slovensko	42	53	5	37	25	76
Nemecko	47	48	5	41	20	73
USA	60	33	7	53	36	75

Odpovede boli zberané od 11. do 30. marca. V prvom týždni odpovedalo 40%, v druhom 52% a v treťom 8% respondentov.

ŠPECIÁLNA OTÁZKA: KEDY DÔJDE K ZLOMU V NEGATÍVnom EKONOMICKOM TRENDE?

Vzhľadom na to, že index ekonomického sentimentu meria očakávanie ekonomických tendencií v najbližších šiestich mesiacoch, nie je z neho možné vyčítať, kedy presne by malo dôjsť k zlomu a ekonomika by mala začať zrýchľovať. Z toho dôvodu sme pripravili špeciálnu otázku, v ktorej mali respondenti označiť zlomový mesiac. Až 63% respondentov očakáva, že k zlomu dôjde v druhom kvartáli. Najviac respondentov označilo za zlomový mesiac máj (30%), na druhom mieste sa umiestnil jún (24%). 23% respondentov očakáva zlom v treťom kvartáli a 14% dokonca až po treťom kvartáli 2021.



Za účasť na prieskume ďakujeme spoločnostiam a inštitúciám:

Across Private Investments	NN
Asset Management SLSP	Partners Asset Management
Babocky Investment Office	Pevoni
Centrum pre hospodárske otázky	Poštová Banka
ČSOB Banka	Privatbanka
Ekonomická fakulta UMB	ProRate
Ekonomická fakulta TUKE	Prvá Penzijná
European Investment Centre	Rada pre rozpočtovú zodpovednosť
Európska banka pre obnovu a rozvoj	Sandberg Capital
EY Slovenská Republika	Slovak Investment Holding
Fakulta managementu UK	Slovca
Fin4You	Slovenská Sporiteľňa
FINAX	Sympatia Financie
Finstat	Tatra Asset Management
Hospodárske Noviny	Tatra Banka
IAD Investments	Trend
Infinity Capital	Twin Capital
ING	Unicredit Bank
Inštitút finančnej politiky	VÚB
J&T Banka	VÚB Asset Management
KPMG Slovensko	VÚB Generali
Kooperativa	Wealth Effect Management
LookingEast	WOOD & Company
Metatron Capital	XTB

Kontaktné informácie

CFA Society Slovakia
media@slovakia.cfasociety.org
www.cfaslovakia.sk