

## MESIAC v skratke

Apríl 2020

Po upršanom marci sa v apríli mierne vyčiasilo, hoci mraky zďaleka neodišli. Výnosy na štátnych dlhopisoch síce klesali (to je znak zlej nálady), ale zároveň klesali aj prirážky na korporátnych dlhopisoch (to je znak dobrej nálady). Akcie v celom svete a vo všetkých hlavných sektoroch rástli. Posilnili aj meny niektorých „rizikových“ krajín.

Tento vývoj je dôsledkom dvoch faktorov. Predovšetkým, na hlavných „koronabojiskách“ vidno svetlo na konci tunela. V USA a v EÚ, vrátane Talianska, Španielska a Nemecka, sa znižuje denný prírastok nových chorých. Podobne sa situácia zlepšuje napríklad aj v Austrálii a juhovýchodnej Ázii okrem Indonézie. Naopak, pod kontrolou zatiaľ nie je vírus v Rusku, väčšine krajín Latinskej Ameriky a čiastočne aj v Kanade. Celkovo sa ale na hlavných trhoch už hovorí o postupnom otvorení ekonomík.

Zároveň, odpoveď vlád a centrálnych bánk je veľmi razantná. Programy sú mohutné, širokospektrálne. Niektoré sú objemovo a časovo ohraničené, ale druhým dychom sa dodáva, že v prípade potreby sa navýšia a predĺžia. Trh inštitúciám verí.

Skutočné prichádzajúce makroúdaje sú však takmer vždy horšie ako trh čakal. Za posledných 20 rokov ešte nebol tak veľký nesúlad medzi negatívnymi očakávaniami a ešte horšou skutočnosťou. Hovoríme najmä o Európe a Číne, ale aj o USA. Výnimkou je Japonsko, ktoré naopak prekvapuje pozitívne.

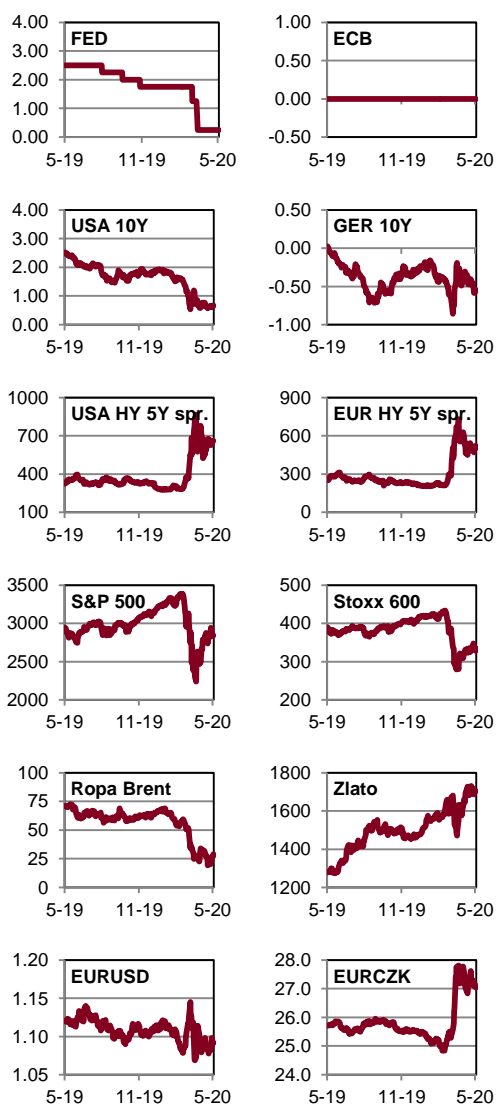
Na druhej strane je pravdepodobné, že ak by tieto negatívne správy pokračovali, vlády a centrálné banky by ďalej uvoľňovali svoje politiky.

Podľa doteraz zverejnených údajov bola už v 1Q 2020 v hlbokjej recesii Čína, eurozóna a v miernej aj Japonsko. USA sa recesii vyhli len tesne.

Kľúčovým faktorom bude udržať vírus pod kontrolou, to znamená zabrániť jeho návratu na jeseň. Potom by ekonomické turbulencie a ich odozva na finančnom trhu pretrvali až do vynájdenia vakcíny. To aj pri konzervatívnych odhadoch nebude skôr ako v prvej polovici roku 2021.

Zaujímavou udalosťou na ropnom trhu bol pokles ceny severoamerickej ropy WTI na jednom kontrakte na takmer -40 USD za barrel. Toľko bol predávajúci ropy ochotný zaplatiť kupujúcemu za to, že si ju fyzicky odoberie. Problém bol s nedostatkom miesta na uskladnenie ropy.

Údaje k 30.4.2020	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	-2.25	0.00
Kanada / BoC	0.25	0.00	-1.50	-0.50
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	1.00	0.00	-0.75	0.95
Maďarsko / MNB	0.90	0.00	0.00	-0.90
Poľsko / NBP	0.50	-0.50	-1.00	-1.00
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália / RBoA	0.25	0.00	-1.25	-2.00
Brazília / BCdB	3.75	0.00	-2.75	-9.50
Rusko / CBoR	5.50	-0.50	-2.25	-8.50
India / RBI	4.40	0.00	-1.60	-3.10
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-1.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA	0.64	-0.03	-1.86	-1.39
Kanada	0.55	-0.15	-1.17	-1.03
Nemecko	-0.59	-0.12	-0.60	-0.95
Francúzsko	-0.11	-0.10	-0.48	-0.75
Taliansko	1.76	0.24	-0.79	0.26
Španielsko	0.72	0.05	-0.28	-0.75
Veľká Británia	0.23	-0.13	-0.95	-1.60
Slovensko	0.64	0.12	0.13	0.12
Česko	1.30	-0.22	-0.71	0.74
Maďarsko	1.95	-0.70	-1.32	-1.49
Poľsko	1.46	-0.22	-1.55	-1.17
Japonsko	-0.03	-0.05	0.01	-0.37
Austrália	0.89	0.13	-0.90	-1.76
Brazília	7.19	-1.43	-1.79	-5.61
Rusko	6.12	-0.64	-2.02	-4.43
India	6.11	-0.03	-1.48	-1.75
Čína	2.51	-0.07	-0.89	-0.88
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	87	-26	29	23
USA High Yield 5Y	626	-32	301	286
EUR Inv. Grade 5Y	77	-17	19	17
EUR High Yield 5Y	470	-85	223	200
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 912	12.68	-1.13	39.65
USA / Dow Jones	24 346	11.08	-8.45	36.46
USA / Nasdaq	8 890	15.45	9.81	79.90
Kanada / S&P/TSX	14 781	10.48	-10.86	-2.91
Európa / Stoxx 600	340	6.24	-13.11	-14.09
Nemecko / DAX	10 862	9.32	-12.01	-5.17
Francúzsko / CAC 40	4 572	4.00	-18.16	-9.40
Taliansko / FTSEMIB	17 690	3.75	-19.15	-23.24
Španielsko / IBEX	6 922	2.02	-27.67	-39.20
Veľká Británia / FTSE	5 901	4.04	-20.45	-15.22
Švajčiarsko / SMI	9 629	3.41	-1.44	6.08
Japonsko / Nikkei 225	20 194	6.75	-9.28	3.45
Austrália / S&P/ASX	5 522	8.78	-12.70	-4.62
Čína / Shanghai SE	2 860	3.99	-7.09	-35.61
Hong Kong / Hang Seng	24 644	4.41	-17.02	-12.40
Taiwan / TAIEX	10 992	13.23	0.22	11.94
Kórea / KOSPI	1 948	10.99	-11.62	-8.44
Brazília / BOVESPA	80 506	10.25	-16.45	43.17
Mexiko / BOLSA	36 470	5.54	-18.22	-18.20
India / BSE Sensex	33 718	14.42	-13.61	24.83
Južná Afrika / FTSE	46 348	13.77	-11.34	-3.83
Rusko / MOEX	2 651	5.65	3.57	56.99
CEE / CECEUR	1 217	9.89	-32.40	-34.11
Česko / PX	873	10.54	-18.30	-14.90
Maďarsko / BUX	35 181	6.17	-17.26	55.58
Poľsko / WIG20	1 649	8.98	-29.37	-34.44



Akcie – sektory / MSCI			
		%	%
Energie	131	15.27	-39.06
Materiál	221	12.46	-11.00
Priemysel	218	7.38	-16.13
Bežná spotreba	245	16.69	-3.71
Základná spotreba	232	5.17	-3.01
Zdravotníctvo	272	11.17	13.59
Finančníctvo	93	6.28	-22.35
Informačné technológie	297	13.42	13.21
Telekomunikácie	75	11.68	-1.23
Utility	138	2.82	-2.84
Komodity			
		%	%
RICI All Commodities	1 560	-6.40	-35.35
RICI Energy	135	-17.61	-66.37
RICI Precious Metals	1 813	6.19	12.58
RICI Industrial Metals	983	0.62	-17.70
RICI Agriculture	655	-1.10	-9.36
Ropa	25.3	11.13	-65.29
Zemný plyn	1.9	18.84	-24.31
Zlato	1 687	6.93	31.40
Striebro	15.0	7.13	0.12
Meď	5 189	4.80	-19.12
Hliník	1 495	-2.06	-16.83
Pšenica	530	-6.86	26.58
Kukurica	312	-8.58	-11.82
Meny			
		%	%
USD	1.121	-0.69	-2.32
GBP	0.846	-2.07	1.09
CHF	1.086	-0.25	-7.47
CAD	1.457	-1.54	1.74
JPY	121.8	-1.03	-6.08
AUD	1.597	-6.51	5.73
CZK	25.42	-0.89	5.79
HUF	331.0	-2.16	8.98
PLN	4.254	-0.18	6.07
TRY	6.670	4.84	14.29
BRL	4.512	4.59	36.69
RUB	69.54	-6.07	12.37
INR	80.09	-1.38	4.65
CNY	7.815	-0.83	2.43

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>												
Svet	2.66	-0.05	-1.82	-1.25								
Vysp.krajiny	0.11	0.00	-1.07	-0.15								
EEMEA	5.37	-0.53	-4.85	-3.48								
Lat. Amerika	5.34	0.53	-8.28	-3.66								
EM Ázia	4.06	-0.07	-0.66	-1.37								
<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>												
Svet	2.47	-0.15	-1.04	-1.00								
Vysp.krajiny	0.39	-0.04	-1.10	-1.09								
EEMEA	3.79	-0.38	-0.58	0.07								
Lat. Amerika	6.77	-1.12	-1.42	-1.22								
EM Ázia	3.82	-0.11	-0.95	-0.95								
<b>Akciové indexy</b>												
Svet	578	10.18	-6.07	15.71								
Vysp.krajiny	1580	10.39	-5.55	17.64								
EEMEA	455	9.74	-17.47	-12.65								
Lat. Amerika	73895	8.88	-20.28	3.81								
EM Ázia	828	8.46	-7.20	3.34								

**Poznámky:** Korporátne prirážky = prirážky 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 / barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trojska 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. prirážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. **Prí 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 2019 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2019. 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.