

MESIAC v skratke

Jún 2020

Koronavírus stiahne svetovú ekonomiku v tomto roku pravdepodobne nižšie ako sa predpokladalo pred niekoľkými mesiacmi, na druhej strane ale evidujeme signály, že sa z tejto priepasti rýchlo dostávame. Pánom situácie je však stále koronavírus.

Podľa júnovej prognózy Medzinárodného menového fondu by sa vyspelé ekonomiky mali v roku 2020 výrazne zmenšiť - napríklad USA a Nemecko o 8%, Francúzsko, Taliansko a Španielsko až o 13%. V roku 2021 by však mali časť týchto strát nahradiť. Celkovo ale výrazne zaostanú za úrovňou, ktorú by dosiahli bez koronakrízy. A keďže prudko prepadne HDP a zároveň hlavné náklady koronakrízy znášajú hlavne štátne rozpočty (nižšie dane, vyššie výdavky), potom prudko v pomere k HDP narastú rozpočtové deficity a verejné dlhy. MMF odhaduje rozpočtový deficit USA v tomto roku na 24% HDP a na budúci asi na 12%. Verejný dlh USA by mal behom dvoch rokov skočiť zo 110% HDP na takmer 150%. To okrem iného indikuje, že po Japonsku a Európe sa už aj v USA sotva dočkáme niekedy zvýšenia úrokových sadzieb a ak, pôjde len o mierne zvýšenie, s nižším vrcholom ako doposiaľ. Trvalo nižšie ako doteraz zostanú v USA aj výnosy na štátnych dlhopisoch.

Na druhej strane, po celom svete sa zlepšujúce indikátory budúceho vývoja v priemysle a v službách a v niektorých krajinách aj na trhu práce naznačujú, že najhoršie už máme za sebou.

Starosti však, prirodzene, stále robí koronavírus. Ten nieže nezmizol, ale v mnohých prípadoch uvoľnené karanténne opatrenia spôsobili jeho opätovné šírenie. Najmä v USA.

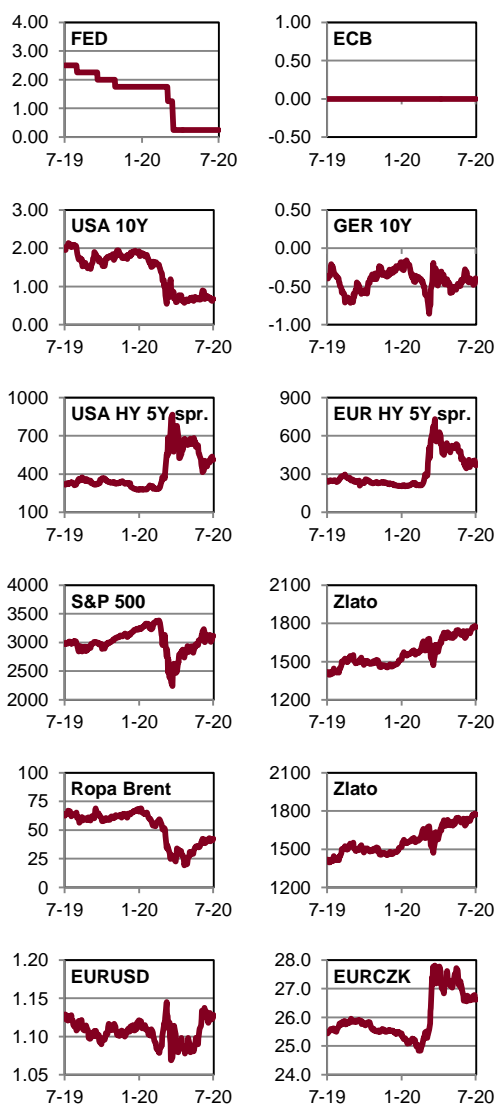
Celkovo investori hodnotia vývoj skôr pozitívne, keď rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch klesali a akcie a komodity rástli.

Nemecký poskytovateľ internetových platobných služieb Wirecard zbankrotoval. Ide o prvý bankrot člena akciového indexu DAX.

Americká centrálna banka vykonala záťažové testy reakcie komerčných bánk na viaceré scenáre ekonomického vývoja. Pri najhoršom, W scenári, by síce banky utrpeli veľkú stratu 700 mld. USD, ale žiadna z veľkých bánk by nebankrotovala.

FED začal do svojho portfólia vykupovať samotné korporátne dlhopisy. Prvé aukcie sú pre trh určitým rozčarovaním, keď zatiaľ najviac kupoval dlhopisy zahraničných automobiliek Toyota, Volkswagen a Daimler.

Údaje k 30.6.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
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	0.25	0.00	-1.75	0.20
Maďarsko / MNB	0.75	-0.15	-0.15	-0.75
Poľsko / NBP	0.10	0.00	-1.40	-1.40
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália / RBoA	0.25	0.00	-1.00	-1.75
Brazília / BCdB	2.25	-0.75	-4.25	-11.50
Rusko / CBoR	4.50	-1.00	-3.00	-7.00
India / RBI	4.00	0.00	-1.75	-3.25
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-0.50
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.66	0.00	-1.35	-1.70
Kanada	0.53	-0.01	-0.94	-1.16
Nemecko	-0.45	-0.01	-0.13	-1.22
Francúzsko	-0.11	-0.03	-0.11	-1.31
Taliansko	1.26	-0.22	-0.84	-1.08
Španielsko	0.47	-0.10	0.07	-1.83
Veľká Británia	0.17	-0.01	-0.66	-1.85
Slovensko	-0.07	-0.32	-0.22	-1.40
Česko	0.81	0.03	-0.70	-0.45
Maďarsko	2.15	0.24	-0.48	-1.73
Poľsko	1.39	0.20	-1.01	-1.93
Japonsko	0.03	0.02	0.19	-0.44
Austrália	0.87	-0.02	-0.45	-2.14
Brazília	6.95	-0.24	-0.50	-5.66
Rusko	5.91	0.36	-1.51	-5.08
India	5.88	-0.28	-1.00	-1.98
Čína	2.84	0.15	-0.39	-0.76
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	76	-2	22	6
USA High Yield 5Y	516	-25	192	161
EUR Inv. Grade 5Y	70	-2	17	-6
EUR High Yield 5Y	396	-30	143	64
Akcie - národné indexy	%	%	%	
USA / S&P 500	3 100	1.84	5.39	50.27
USA / Dow Jones	25 813	1.69	-2.96	46.50
USA / Nasdaq	10 059	5.99	25.64	101.71
Kanada / S&P/TSX	15 515	2.12	-5.29	6.61
Európa / Stoxx 600	360	2.85	-6.37	-5.50
Nemecko / DAX	12 311	6.25	-0.71	12.48
Francúzsko / CAC 40	4 936	5.12	-10.89	3.04
Taliansko / FTSEMIB	19 376	6.47	-8.76	-13.74
Španielsko / IBEX	7 231	1.90	-21.39	-32.85
Veľká Británia / FTSE	6 170	1.53	-16.91	-5.39
Švajčiarsko / SMI	10 045	2.17	1.49	14.40
Japonsko / Nikkei 225	22 288	1.88	4.76	10.14
Austrália / S&P/ASX	5 898	2.47	-10.89	8.04
Čína / Shanghai SE	2 985	4.64	0.19	-30.22
Hong Kong / Hang Seng	24 427	6.38	-14.42	-6.94
Taiwan / TAIEX	11 621	6.21	8.30	24.65
Kórea / KOSPI	2 108	3.88	-1.05	1.65
Brazília / BOVESPA	95 056	8.76	-5.85	79.08
Mexiko / BOLSA	37 716	4.41	-12.61	-16.29
India / BSE Sensex	34 916	7.68	-11.37	25.68
Južná Afrika / FTSE	50 175	7.80	-3.88	8.74
Rusko / MOEX	2 743	0.31	-0.82	65.80
CEE / CECEUR	1 305	1.39	-25.38	-21.89
Česko / PX	918	2.51	-11.88	-6.47
Maďarsko / BUX	35 818	-0.16	-11.08	63.53
Poľsko / WIG20	1 759	2.10	-24.44	-24.12



Údaje k 30.6.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	129	-1.68	-38.03	-41.56
Materiál	241	2.86	-4.06	15.02
Priemysel	236	1.88	-8.48	18.83
Bežná spotreba	271	4.43	7.75	41.39
Základná spotreba	236	0.02	-1.11	20.36
Zdravotníctvo	278	-1.68	12.27	30.15
Finančníctvo	97	2.34	-17.28	-5.92
Informačné technológie	342	7.09	31.66	145.94
Telekomunikácie	79	0.44	6.22	8.71
Utility	140	-1.89	-2.47	23.85
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	1 826	3.94	-22.93	-32.97
RICI Energy	180	6.38	-51.40	-63.70
RICI Precious Metals	2 031	0.94	20.69	25.96
RICI Industrial Metals	1 076	6.65	-6.86	6.55
RICI Agriculture	675	0.88	-10.14	-29.37
Ropa	41.2	16.47	-38.17	-35.29
Zemný plyn	1.8	-5.30	-24.13	-38.17
Zlato	1 781	2.93	26.35	51.91
Striebro	18.2	1.91	18.88	15.71
Meď	6 015	11.88	0.37	4.34
Hliník	1 620	4.62	-10.03	-4.23
Pšenica	490	-5.90	-7.20	-20.29
Kukurica	339	3.91	-19.45	-18.24
Meny		%	%	%
USD	1.121	1.20	-1.22	0.78
GBP	0.846	0.71	1.13	27.66
CHF	1.086	-0.31	-4.16	2.15
CAD	1.457	-0.32	2.41	9.50
JPY	121.8	1.23	-1.16	-11.21
AUD	1.597	-2.39	0.45	12.54
CZK	25.42	-0.99	4.84	-2.23
HUF	331.0	2.22	9.71	12.57
PLN	4.254	-0.06	4.74	6.05
TRY	6.670	1.61	16.78	157.51
BRL	4.512	3.63	40.30	77.66
RUB	69.54	2.61	11.27	29.75
INR	80.09	1.03	7.94	19.12
CNY	7.815	0.09	1.69	14.75

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	2.53	-0.10	-1.86	-1.15								
Vysp.krajiny	0.11	0.00	-1.07	-0.15								
EEMEA	4.78	-0.40	-5.37	-3.22								
Lat. Amerika	5.48	-0.48	-7.27	-3.57								
EM Ázia	3.87	-0.05	-0.82	-1.20								
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Svet	2.46	0.03	-0.69	-1.28								
Vysp.krajiny	0.37	-0.02	-0.72	-1.51								
EEMEA	3.39	0.18	-0.47	-0.90								
Lat. Amerika	6.26	-0.22	-0.93	-1.55								
EM Ázia	3.91	0.11	-0.63	-1.05								
Akciové indexy												
Svet	617	2.70	1.25	26.79								
Vysp.krajiny	1688	2.23	1.52	28.43								
EEMEA	473	2.90	-13.95	-5.35								
Lat. Amerika	82380	7.14	-12.62	19.81								
EM Ázia	884	6.72	3.56	17.49								

Poznámky: Korporátne prírážky = prírážky 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. prírážkach 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 aktiva 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.