

TÝŽDEŇ v skratke

29. jún – 5. júl 2020

Stalo sa

Uplynulý týždeň bol optimistický, rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch klesali, akcie a komodity rástli.

Trh si nevíšmal zhoršujúcu sa bilanciu nakazených v USA, pretože aktuálne sa nemoc šíri hlavne medzi mladými a tí nevytvárajú tlak na zdravotnícky systém. Sprísnenie karanténnych opatrení nie je tak horúce ako pred pár mesiacmi.

Investori sa upriamili na smršť priaznivých údajov z USA. V porovnaní s predchádzajúcim mesiacom a aj v porovnaní s očakávaniami boli lepšie predaje nehnuteľností, indexy dôvery spotrebiteľov a aj priemyslu a hlavne príjemne prekvapil trh práce. V júni vzniklo až takmer 5 mil. nových pracovných miest.

Horšie výsledky zaznamenali akciové trhy v Japonsku a Veľkej Británii, kde sa zdá, že tamjšie oživenie je pomalšie.

Celkom dobrú vypovedaciu schopnosť majú indikátory dôvery v priemysle PMI Manufacturing a v službách PMI Services, pretože jednak ide o predstihové ukazovatele (naznačujú vývoj v najbližšom pol roku) a jednak sú vďaka rovnakej metodike a podobnému termínu zverejňovania medzinárodne porovnateľné. Vo veľkej väčšine krajín sa negatívne vyhliadky zmiernujú a v niektorých sa už dokonca očakáva rast priemyslu a/alebo služieb. Priaznivé očakávania sú v Číne, Austrálii, USA, Veľkej Británii, Francúzsku, ale i vo Vietname, v Dánsku, Saudskej Arábii, Kolumbii. Z veľkých európskych krajín stále vládne pesimizmus v Nemecku a Taliansku.

Taliansko má našliapnuté, aby sa stalo veľkým problémom. Nielenže je veľmi zadlžené, ale zároveň jeho ekonomika stagnuje alebo klesá, z dlhu preto „nevyrastie“.

Stane sa

Nemecko zverejní export a import za máj.

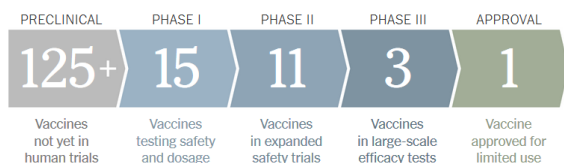
Všimli sme si

Aktuálne je v rôznej fáze testovania 155 vakcín proti Covid-19. Jedinou schválenou je zatiaľ čínska vakcína od firmy CanSinoBio, zatiaľ len pre čínskych vojakov.

V poslednej fáze testovania je vakcína od čínskeho Wuhan Institute of Biological Products, od austrálskeho Murdoch Children's Research Institute a od britskej University of Oxford / farmaceutickej firmy AstraZeneca.

Britská vakcína je najslubnejšia a mala by byť dostupná v októbri 2020.

| | Aktuál | W/W | Q/Q | YTD |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | %/bps | pp/bps | pp/bps | pp/bps |
| Fixed income | | | | |
| Hlavná sadzba FED | 0.25 | 0.00 | 0.00 | -2.25 |
| Hlavná sadzba ECB | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| USA 10Y dlhopis | 0.67 | 0.03 | -0.05 | -1.36 |
| Nemecko 10Y dlhopis | -0.43 | 0.05 | -0.09 | -0.07 |
| Taliansko 10Y dlhopis | 1.26 | -0.04 | -0.34 | -0.49 |
| Slovensko 10Y dlhopis | -0.06 | 0.00 | -0.74 | -0.14 |
| USA IG 5Y prirážka | 74 | -7 | -8 | 21 |
| USA HY 5Y prirážka | 503 | -24 | -23 | 182 |
| EUR IG 5Y prirážka | 64 | -5 | -16 | 14 |
| EUR HY 5Y prirážka | 370 | -24 | -92 | 131 |
| Akcie - národné indexy | | | | |
| USA / S&P 500 | 3 130 | 4.02 | 12.19 | 4.67 |
| Európa / Stoxx 600 | 365 | 1.98 | 10.14 | -6.33 |
| Nemecko / DAX | 12 528 | 3.63 | 18.58 | -0.32 |
| Francúzsko / CAC | 5 007 | 1.99 | 11.10 | -10.49 |
| Taliansko / FTSEMIB | 19 727 | 3.15 | 11.95 | -10.28 |
| UK / FTSE | 6 157 | -0.03 | 5.39 | -18.48 |
| Japonsko / Nikkei 225 | 22 306 | -0.91 | 14.40 | 2.58 |
| Čína / Shanghai | 3 153 | 5.82 | 12.74 | 4.71 |
| Rozvojové krajiny / MSCI | 1 033 | 3.42 | 16.32 | -2.53 |
| Česko / PX | 938 | 1.86 | 11.66 | -10.84 |
| Maďarsko / BUX | 35 932 | -1.18 | 6.43 | -12.40 |
| Polsko / WIG20 | 1 801 | 2.36 | 11.46 | -23.10 |
| Akcie - sektory / MSCI | | | | |
| Energie | 129 | 1.44 | 3.75 | -38.03 |
| Materiál | 243 | 2.79 | 12.81 | -3.09 |
| Priemysel | 237 | 2.63 | 10.75 | -8.48 |
| Bežná spotreba | 277 | 4.54 | 23.08 | 7.92 |
| Základná spotreba | 236 | 1.47 | 2.71 | -3.01 |
| Zdravotníctvo | 281 | 2.52 | 8.68 | 11.98 |
| Finančníctvo | 97 | 1.89 | 2.94 | -18.88 |
| Informačné technológie | 345 | 3.45 | 24.36 | 29.85 |
| Telekomunikácie | 81 | 4.78 | 15.05 | 5.56 |
| Utility | 143 | 3.84 | 0.11 | -2.20 |
| Komodity | | | | |
| Ropa Brent | 42.8 | 4.34 | 35.96 | -33.36 |
| Zlato | 1 772 | 0.04 | 4.44 | 26.62 |
| Všetky komodity / index | 1 855 | 4.04 | 4.74 | -21.10 |
| Energie / index | 186 | 6.42 | -0.64 | -49.69 |
| Drahé kovy / index | 2 006 | 0.86 | 7.02 | 21.23 |
| Priemyselné kovy / index | 1 081 | 0.97 | 11.23 | -4.81 |
| Pôdohospodárstvo / index | 682 | 3.54 | 3.42 | -8.60 |
| Meny | | | | |
| USD | 1.125 | 0.26 | 2.84 | 0.20 |
| GBP | 0.901 | -0.90 | 2.65 | 0.56 |
| CHF | 1.063 | -0.07 | 0.56 | -4.51 |
| JPN | 121.0 | 0.56 | 2.01 | -0.66 |
| CNY | 7.946 | 0.12 | 3.17 | 2.87 |
| CZK | 26.68 | -0.31 | -1.19 | 4.64 |
| HUF | 352.8 | -0.72 | -0.26 | 8.84 |
| PLN | 4.465 | -0.13 | -1.91 | 4.94 |



Zdroj: New York Times

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň, Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (12 týždňov). YTD (year to date) = zmena od začiatku roka. Sadzby FEDu, 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 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.