

TÝŽDEŇ v skratke

13. – 19. júl 2020

Stalo sa

Zasadala banková rada ECB, menovú politiku nemenila. Z najhoršieho sme vraj vonku, v máji a v júni už banka vidí v eurozóne oživenie. Zďaleka však nedosahuje úroveň pred koronakrízou a navyše je v rámci celej menovej únie veľmi nerovnomerné. Banka upozorňuje na rýchly rast podnikových úverov, ale dodáva, že nejde o rozvojové úvery, ale peniaze na krytie fixných nákladov podnikov pri vypadnutých tržbách.

Európska komisia aktualizovala prognózu na roky 2020 a 2021. Koronavírusom najviac zasiahnuté a turistické krajiny klesnú najviac, o 10 a viac percent – Francúzsko, Španielsko, Taliansko, Chorvátsko.

Nové prípady koronavírusu rýchlo pribúdajú na Floride, ale najdôležitejší New York sa dostáva do 4. fázy otvorenia – čiastočne sa povoľujú športové a kultúrne vonkajšie aktivity. Indoor reštaurácie, posilňovne či obchodné domy sú stále zatvorené. Prebieha edukácia obyv. o nevyhnutnosti nosiť rúško.

Celkovo sú makročísła v USA stále lepšie. Maloobchod za jún už medziročne rástol o 1.1%. Sľubne sa vyvíja trh nehnuteľností, hlavne na najľudnatejšom severovýchode a západe USA (hoci miera úverovej delikvencie rastie). To je veľmi dôležité, lebo tento trh verne odráža celkovú náladu v spoločnosti a navyše ide o trh, kde sa alokuje veľký objem peňazí. Zdá sa, že optimizmus rastie aj v segmente malých a stredných podnikov. Horšia ekonomická situácia je v Európe, napríklad kým priemyselné objednávky v máji v USA medziročne klesali o 16%, v Nemecku o 29% a v Taliansku o 35%.

Čínsky HDP v 2Q medziročne vzrástol o 3.2% (1Q pokles o 6.8%), pozitívne prekvapil. V pluse sú aj investície do nehnuteľností.

Výsledková sezóna za 2Q je zatiaľ v plienkach, ale prvé čísla sú v prípade USA voči očakávaniam optimistické, pri eurozóne neutrálne a v Japonsku pesimistické.

Stane sa

V Európe budú zverejnené indikátory dôvery v priemysel a v službách PMI.

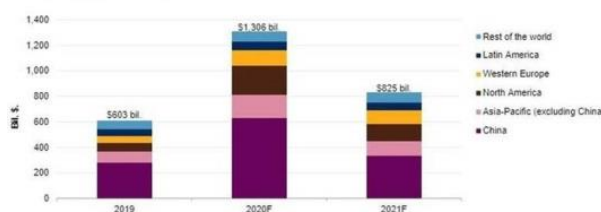
Všimli sme si

Podľa ratingovej agentúry Standard & Poor's by mal objem zlyhaných úverov v roku 2020 celosvetovo dosiahnuť 1.3 bil. USD, viac ako dvojnásobok úrovne z roku 2019. Aj v roku 2021 by mal byť objem zlyhaných úverov nadpriemerný.

Celkovo si koronakrízou vyžiada vo svete asi 1 bil USD zlyhaných úverov, najviac v Číne.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	0.63	-0.02	0.03	-1.43
Nemecko 10Y dlhopis	-0.45	0.02	0.03	-0.12
Taliansko 10Y dlhopis	1.17	-0.06	-0.67	-0.44
Slovensko 10Y dlhopis	-0.16	-0.04	-0.95	-0.18
USA IG 5Y prírážka	71	-2	-23	17
USA HY 5Y prírážka	472	-28	-202	135
EUR IG 5Y prírážka	62	-2	-22	12
EUR HY 5Y prírážka	368	-11	-127	116
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 225	1.25	13.68	8.34
Európa / Stoxx 600	373	1.60	13.08	-3.75
Nemecko / DAX	12 920	2.26	25.00	5.38
Francúzsko / CAC	5 069	1.99	15.39	-8.70
Taliansko / FTSEMIB	20 419	3.30	21.12	-5.65
UK / FTSE	6 290	3.20	9.35	-16.23
Japonsko / Nikkei 225	22 696	1.82	17.83	5.73
Čína / Shanghai	3 214	-5.00	14.44	9.91
Rozvojové krajiny / MSCI	1 055	-1.33	19.97	-0.23
Česko / PX	949	0.78	11.40	-11.09
Maďarsko / BUX	35 201	-1.09	6.78	-15.60
Polsko / WIG20	1 796	-0.07	12.12	-23.38
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	128	3.36	4.26	-37.68
Materiál	256	4.27	19.78	2.89
Priemysel	245	4.28	17.40	-4.72
Bežná spotreba	287	-0.38	21.64	11.27
Základná spotreba	243	1.69	4.73	-0.68
Zdravotníctvo	290	4.24	5.96	18.11
Finančníctvo	100	1.96	13.22	-15.73
Informačné technológie	350	-1.21	21.69	31.17
Telekomunikácie	83	-0.41	15.08	11.14
Utility	147	3.64	7.02	1.63
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	43.1	-0.23	101.21	-30.94
Zlato	1 810	0.65	4.67	27.01
Všetky komodity / index	1 884	-0.26	23.94	-19.49
Energie / index	185	-1.25	44.22	-48.11
Drahé kovy / index	2 084	1.60	13.38	20.56
Priemyselné kovy / index	1 123	-0.87	14.91	-5.03
Pôdohospodárstvo / index	695	0.55	8.31	-6.12
Meny	%	%	%	%
USD	1.143	1.13	5.59	1.84
GBP	0.909	1.56	3.88	1.31
CHF	1.073	0.86	1.87	-2.67
JPN	122.3	1.21	5.09	1.21
CNY	7.994	0.97	4.52	3.57
CZK	26.66	-0.03	-1.99	4.43
HUF	353.2	0.00	-0.98	8.67
PLN	4.476	0.24	-1.26	5.33

We Forecast Bank Credit Losses Will Amount To \$2.1 Trillion Over The Next Two Years
Domestic credit losses by region, 2019-2021



F-Forecast. Source: S&P Global Ratings.
Copyright © 2020 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Zdroj: Standard & Poor's

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.