

TÝŽDEŇ v skratke

24. – 30. aug. 2020

Stalo sa

Americká centrálna banka urobila zásah do svojej „ústavy“ – novelizovala dokument „Dlhodobé ciele a stratégia menovej politiky (Statement on Longer-Run Goals and Monetary Policy Strategy)“.

Banka poznamenala, že úrokové sadzby dlhodobo klesajú a keď je ekonomika v dobrej fáze (plná zamestnanosť), už netreba sadzby držať tak vysoko ako v minulosti. Banka modifikovala inflačný cieľ tak, že teraz bude sledovať priemernú dvojpercentnú infláciu namiesto doterajšej maximálne dvojpercentnej inflácie. A teda doteraz ak sa inflácia zvyšovala k 2%, FED zvyšoval sadzby alebo kvantitatívne uťahoval. Po novom nechá infláciu prejsť cez 2 percentá vyššie a bude sledovať len dlhodobý priemer. Čiže aj pri vyššej inflácii FED ponechá sadzby nízko alebo nebude kvantitatívne uťahovať.

Ďalej, FED už nebude zverejňovať očakávania členov bankovej rady ako si predstavujú dlhodobé správne nastavenie úrokových sadzieb. Menová politika bude takto nepredvídateľnejšia.

FED teraz považuje stabilitu finančného systému za podmienku pre dosiahnutie cieľov banky (maximálna zamestnanosť a cenová stabilita), a teda nepriamo naznačuje, že nikdy nenechá zbankrotovať veľkú dôležitú banku.

A každý rok v januári bude tieto princípy revidovať a každých 5 rokov bude prehodnocovať celú menovú stratégiu vrátane nástrojov a komunikačných praktík.

Celkovo sa finančný trh vyvíjal v uplynulom týždni dobre, keď ho hnala nádej na skorú vakcínu.

Stane sa

USA zverejnia údaje z trhu práce, Nemecko zverejní priemyselné objednávky.

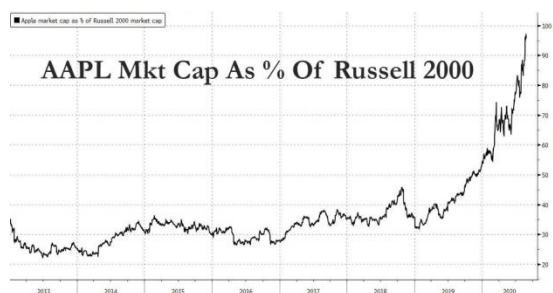
Všimli sme si

Trhová kapitalizácia firmy Apple je takmer rovnako veľká ako súčet trhových kapitalizácií firiem v indexe Russel 2000.

Trhová kapitalizácia je trhová hodnota firmy, predstavuje súčin trhovej ceny jednej akcie a počtu vydaných akcií.

Russel 2000 je akciový index, ktorý zhromažďuje druhú a tretiu tisíciku najväčších firiem USA.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	-2.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.72	0.09	-0.17	-0.78
Nemecko 10Y dlhopis	-0.41	0.10	-0.13	0.29
Taliansko 10Y dlhopis	1.04	0.10	-0.37	0.05
Slovensko 10Y dlhopis	-0.17	0.09	-0.33	0.28
USA IG 5Y prirážka	67	-1	2	12
USA HY 5Y prirážka	369	-21	-45	28
EUR IG 5Y prirážka	54	-2	-8	6
EUR HY 5Y prirážka	320	-16	-40	71
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 508	3.26	9.83	19.87
Európa / Stoxx 600	369	1.02	-1.74	-2.81
Nemecko / DAX	13 033	2.10	1.44	9.16
Francúzsko / CAC	5 003	2.18	-3.75	-8.71
Taliansko / FTSEMIB	19 841	0.74	-1.72	-6.95
UK / FTSE	5 964	-0.64	-8.03	-17.26
Japonsko / Nikkei 225	22 883	-0.16	0.08	10.52
Čína / Shanghai	3 404	0.68	16.14	17.93
Rozvojové krajiny / MSCI	1 122	2.72	11.86	13.95
Česko / PX	908	1.27	-5.17	-12.45
Maďarsko / BUX	34 843	-3.33	-8.27	-12.44
Polsko / WIG20	1 830	0.50	-0.69	-14.31
Akcie – sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	123	0.45	-17.03	-34.83
Materiál	262	1.42	6.07	9.68
Priemysel	260	1.98	3.68	3.76
Bežná spotreba	319	2.73	16.29	27.73
Základná spotreba	250	1.02	4.11	0.56
Zdravotníctvo	288	0.15	2.33	17.55
Finančníctvo	102	3.37	-3.03	-8.61
Informačné technológie	395	3.94	19.52	51.39
Telekomunikácie	90	3.85	11.14	19.35
Utility	143	-0.75	-2.73	-3.70
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	45.1	1.58	6.50	-25.45
Zlato	1 965	1.25	16.60	29.23
Všetky komodity / index	2 059	2.22	11.94	-9.14
Energie / index	203	2.03	10.40	-41.75
Drahé kovy / index	2 485	2.20	29.04	31.77
Priemyselné kovy / index	1 210	2.08	14.62	6.39
Pôdohospodárstvo / index	738	2.51	7.69	8.11
Meny	%	%	%	%
USD	1.190	0.90	5.41	8.39
GBP	0.892	-1.07	0.03	-1.39
CHF	1.076	0.10	-0.93	-1.14
JPN	125.4	0.46	1.36	7.33
CNY	8.169	0.17	1.95	3.78
CZK	26.12	0.18	-1.81	0.64
HUF	354.4	1.01	3.06	7.02
PLN	4.387	-0.64	-1.11	0.18



Zdroj: Lead Lag Report

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň, Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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.