

## TÝŽDEŇ v skratke

18. – 22. máj 2020

### Stalo sa

Minulý týždeň sa niesol v duchu optimizmu. Vidno to najmä na akciových indexoch, ktoré dokázali aj napriek viacerým hrozbám a zlým makrodátam posilniť. Najviac sa darilo nemeckým titulom. Do záporných čísiel sa však počas týždňa dostali čínske akcie. Dôvodom je najmä stupňujúce sa napätie medzi USA a Čínou a zásahy Pekingu do záležitostí v Hong Kongu.

Hneď v úvode týždňa sme boli svedkami prudkého rastu akcií (nádej na vakcínu priniesla spoločnosť Moderna), nemecký benchmark DAX dokázal vzrásť o 5.67%. Nadšenie investorov zo znovuotvárania ekonomík sa okrem akcií premietla aj do ceny ropy.

Zlepšovanie výhľadu ekonomických podmienok potvrdil aj nemecký ukazovateľ ZEW. Dôveru investorov podporuje nádej v naštartovanie najväčšej európskej ekonomiky už v lete.

Počas týždňa sa objavovali správy o ďalších balíčkoch pomoci – napríklad aerolinkám, automobilovému priemyslu a podobne. Niektorým významným spoločnostiam totiž hrozí bankrot alebo už zbankrotovali (Renault, Hertz, Deutsche Lufthansa, Niki Lauda Airlines...).

Záver týždňa poznačila zmiešaná nálada investorov. Počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA naďalej rastie, ale tempo a dynamika sa spomaľujú. Aj preto sa šéf FED-u vyjadril, že bude bojovať proti dopadom „koronakrízy“ všetkými nástrojmi, ktoré má k dispozícii. Nízke úrokové sadzby (ale zatiaľ nie záporné) a stimuly v biliónoch dolárov by mali ekonomike pomôcť k opätovnému naštartovaniu.

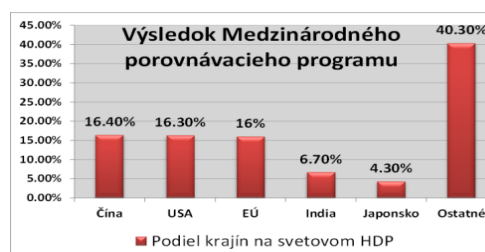
### Stane sa

Investori budú naďalej sledovať dianie okolo koronavírusu. Európska komisia predstaví svoj návrh fondu na obnovu ekonomiky. Zverejnené bude HDP Nemecka. Dianie na finančných trhoch ovplyvnia aj vzťahy medzi Čínou a Hong Kongom.

### Všimli sme si

Výsledok trojročného výskumu ICP (Medzinárodný porovnávací program), ktorý je štatistickým partnerom Svetovej banky z roku 2017 ukázal aký podiel majú na svetovom HDP tri najväčšie ekonomiky merané kúpnu silou obyvateľstva. Takmer 49 % svetového HDP tvoria Čína, USA a Európska únia (27 krajín). V HDP na obyvateľa vedie USA, nasleduje Austrália, Kanada, Saudská Arábia a Veľká Británia, EÚ je na 6. mieste, Čína na 16. – pod svetovým priemerom.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	-1.50	-2.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.66	0.02	-0.49	-1.66
Nemecko 10Y dlhopis	-0.49	0.04	0.12	-0.37
Taliansko 10Y dlhopis	1.60	-0.27	0.50	-0.96
Slovensko 10Y dlhopis	0.51	-0.16	0.60	0.08
USA IG 5Y prirážka	87	-8	21	22
USA HY 5Y prirážka	624	-59	252	260
EUR IG 5Y prirážka	80	-9	17	12
EUR HY 5Y prirážka	479	-55	182	188
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 955	3.20	0.04	4.58
Európa / Stoxx 600	340	3.63	-9.44	-9.50
Nemecko / DAX	11 074	5.82	-6.87	-7.80
Francúzsko / CAC	4 445	3.90	-16.30	-16.40
Taliansko / FTSEMIB	17 316	2.75	-21.23	-15.02
UK / FTSE	5 993	3.34	-8.93	-17.65
Japonsko / Nikkei 225	20 388	1.75	-3.57	-3.45
Čína / Shanghai	2 814	-1.91	-2.31	-1.38
Rozvojové krajiny / MSCI	905	0.45	-9.97	-8.25
Česko / PX	877	1.10	-10.24	-15.83
Maďarsko / BUX	35 051	2.95	-12.87	-12.42
Poľsko / WIG20	1 630	3.68	-7.83	-25.49
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	130	5.06	-17.90	-35.78
Materiál	227	3.95	0.69	-2.58
Priemysel	220	5.53	-10.95	-10.94
Bežná spotreba	251	4.13	2.10	4.63
Základná spotreba	229	0.33	-0.91	-3.66
Zdravotníctvo	275	0.04	8.20	14.75
Finančníctvo	89	3.16	-20.40	-22.14
Informačné technológie	314	3.57	8.75	28.53
Telekomunikácie	78	3.65	2.55	5.72
Utility	135	2.57	-10.35	-5.05
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	35.1	8.09	-30.46	-48.86
Zlato	1 735	-0.52	9.40	35.00
Všetky komodity / index	1 712	4.55	-18.91	-27.11
Energie / index	162	8.58	-44.06	-57.38
Drahé kovy / index	1 983	2.53	8.11	26.57
Priemyselné kovy / index	994	2.50	-7.69	-13.29
Pôdohospodárstvo /index	661	0.56	-5.97	-9.69
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.090	0.75	-1.13	-2.70
GBP	0.896	0.26	4.14	1.64
CHF	1.059	0.71	-0.51	-5.65
JPN	117.3	1.12	-1.40	-4.20
CNY	7.769	1.17	1.26	0.48
CZK	27.28	-1.57	7.10	5.67
HUF	350.0	-1.38	3.46	7.56
PLN	4.514	-1.21	4.27	5.21



Zdroj: ec.europa.eu/eurostat

**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 – základných 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:** Marián Pisarcík, Portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: \* 6910. E-mail: [research@privatbanka.sk](mailto:research@privatbanka.sk), [pisarcik@privatbanka.sk](mailto:pisarcik@privatbanka.sk). Web: [www.privatbanka.sk](http://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.