

MESIAC v skratke

Marec 2020

Marec bol jedným z najzaujímavejších mesiacov v celej histórii finančného trhu. Prvýkrát ho totižto úplne ovládol absolútne nový fenomén, globálna vírusová pandémia.

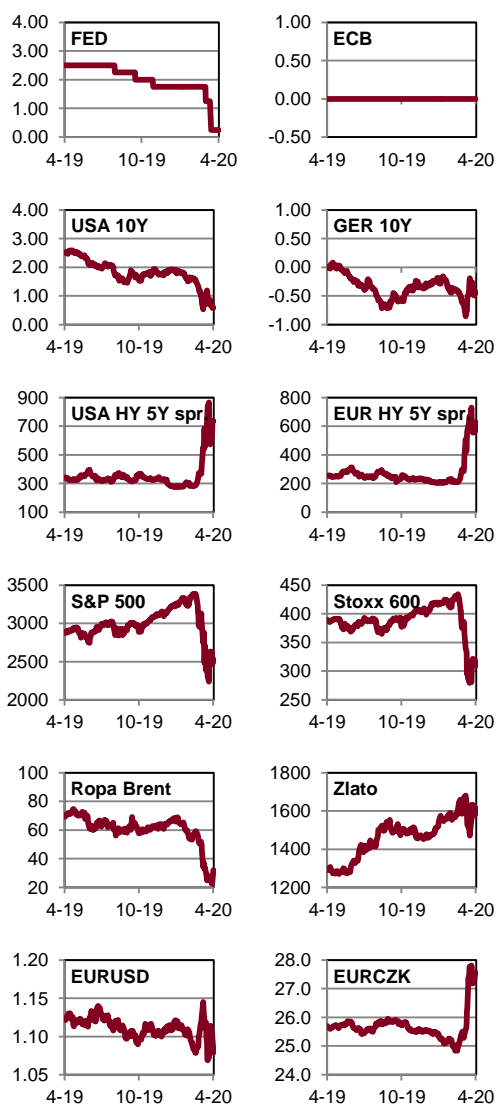
Je jasné, že sa ekonomický rast spomalil, ale niekto nevie ako veľmi, na ako dlho a čo bude potom. Neznámych premenných je veľa. Predovšetkým, samotný vírus stále nie je pod kontrolou. Nových prípadov pribúda rýchlo, rýchlejšie ako úmrtí a vyliečení. Počet aktívnych chorých sa po celom svete zvyšuje čoraz rýchlejšie. Na začiatku mesiaca ich bolo spolu 40 tis. a na konci 640 tis. Šírenie nákazy je pod kontrolou zatiaľ iba v Číne, Južnej Kórey a na lodi Diamond Princess zakotvanej v jokohamskom prístave (v štatistikách sa vedie osobitne). Stále nie je dostupná ani vakcína. A tak samotný zdroj problémov zatiaľ „nemá konca kraja“.

Druhou neznámou je vplyv protiepidemických opatrení na ekonomiky. Doposiaľ sa ľudstvo nestretlo s podobnou globálnou karanténou a jej dopady sú neznáme. V podstate máme šťastie, že takýto vírus neprišiel o niekoľko desiatok rokov skôr, pred nástupom internetu. Dôsledky by boli ešte horšie, teraz nám pomáha veľký podiel digitalizácie a personalizácie na transfere tovarov a služieb. Aj tak však prudko rastie nezamestnanosť, ekonomiky sa minimálne v druhom štvrťroku 2020 dostanú do prudkej recesie. Napríklad, už teraz v USA v priebehu dvoch týždňov pribudlo 10 mil. nových nezamestnaných.

Verejné autority sa mobilizujú do akcií nebyvalých rozmerov. Centrálné banky rýchlo znižujú ceny peňazí na nulu a ponúkajú multimiliardovú, v podstate neobmedzenú likviditu všade tam, kde by mohla vzniknúť platobná neschopnosť. Vládne pomoci sa po celom svete koncentrujú do štyroch hlavných oblastí – na štátne úvery či štátne garancie za úvery, na náhradu príjmov pre zamestnancov a SZČO bez trhového príjmu, na odklad daní, odvodov a iných povinností voči verejnej správe a na odklad splátok dlhu voči bankám. Samozrejme, každá krajina má svoju štruktúru a veľkosť pomoci. Napríklad v USA dosahuje objem vládneho programu zatiaľ viac ako 2.2 bil. USD, približne 10% HDP.

Či budú programy účinné nevedno. A tak finančný trh tápe. Celkovo, súdiac podľa veľkosti precenenia aktív, sa správa „rozumne“. Chápe, že sa ekonomická aktivita spomalí, a preto ceny bezpečných dlhopisov vzrástli a ceny korporátnych dlhopisov, akcií, komodít klesli. Zároveň však nejde o totálny výpredaj, investori nie sú v stave beznádeje a paniky. Aj tak je však trh veľmi volatilný a aj bude. Ale vzhľadom na problém, ktorému čelíme, je to primerané.

Údaje k 31.3.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA / FED	0.25	-1.50	-2.25	0.00
Kanada / BoC	0.25	-1.50	-1.50	-0.50
EMU / ECB	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia / BoE	0.10	-0.65	-0.65	-0.40
Švajčiarsko / SNB	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko / ČNB	1.00	-1.25	-0.75	0.95
Maďarsko / MNB	0.90	0.00	0.00	-1.05
Poľsko / NBP	1.00	-0.50	-0.50	-0.50
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália / RBoA	0.25	-0.50	-1.25	-2.00
Brazília / BCdB	3.75	-0.50	-2.75	-9.00
Rusko / CBoR	6.00	0.00	-1.75	-8.00
India / RBI	4.40	-0.75	-1.85	-3.10
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.67	-0.48	-1.74	-1.25
Kanada	0.70	-0.44	-0.92	-0.66
Nemecko	-0.47	0.14	-0.40	-0.65
Francúzsko	-0.02	0.27	-0.33	-0.49
Taliansko	1.52	0.42	-0.97	0.28
Španielsko	0.68	0.40	-0.42	-0.54
Veľká Británia	0.36	-0.09	-0.64	-1.22
Slovensko	0.52	0.60	-0.05	0.04
Česko	1.52	0.28	-0.40	1.06
Maďarsko	2.65	0.48	-0.21	-0.63
Poľsko	1.68	-0.11	-1.16	-0.63
Japonsko	0.02	0.18	0.10	-0.38
Austrália	0.76	-0.06	-1.01	-1.56
Brazília	8.62	1.94	-0.35	-4.42
Rusko	6.75	0.28	-1.63	-6.23
India	6.14	-0.23	-1.45	-1.60
Čína	2.58	-0.15	-0.48	-1.04
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	113	47	50	50
USA High Yield 5Y	658	286	309	315
EUR Inv. Grade 5Y	94	30	27	36
EUR High Yield 5Y	555	258	280	290
Akcie - národné indexy	%	%	%	
USA / S&P 500	2 585	-12.51	-8.81	24.99
USA / Dow Jones	21 917	-13.74	-15.47	23.30
USA / Nasdaq	7 700	-10.12	-0.38	57.12
Kanada / S&P/TSX	13 379	-17.74	-16.91	-10.22
Európa / Stoxx 600	320	-14.80	-15.57	-19.44
Nemecko / DAX	9 936	-16.44	-13.80	-16.97
Francúzsko / CAC 40	4 396	-17.21	-17.84	-12.67
Taliansko / FTSEMIB	17 051	-22.44	-19.90	-26.37
Španielsko / IBEX	6 785	-22.21	-26.57	-41.10
Veľká Británia / FTSE	5 672	-13.81	-22.08	-16.26
Švajčiarsko / SMI	9 312	-5.28	-1.75	2.00
Japonsko / Nikkei 225	18 917	-10.53	-10.79	-1.51
Austrália / S&P/ASX	5 077	-21.18	-17.86	-13.83
Čína / Shanghai SE	2 750	-4.51	-11.02	-26.62
Hong Kong / Hang Seng	23 603	-9.67	-18.75	-5.21
Taiwan / TAIEX	9 708	-14.03	-8.77	1.27
Kórea / Kospi	1 755	-11.69	-18.03	-14.03
Brazília / BOVESPA	73 020	-29.90	-23.47	42.76
Mexiko / BOLSA	34 555	-16.38	-20.16	-20.97
India / BSE Sensex	29 468	-23.05	-23.80	5.40
Južná Afrika / FTSE	40 739	-11.15	-18.97	-11.47
Rusko / MOEX	2 509	-9.92	0.47	54.28
CEE / CECEUR	1 107	-23.83	-37.23	-37.01
Česko / PX	790	-19.16	-26.48	-23.58
Maďarsko / BUX	33 135	-17.64	-20.51	68.29
Poľsko / WIG20	1 513	-14.48	-34.57	-36.86



Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	114	-28.56	-46.88	-50.31
Materiál	196	-12.96	-19.03	-9.06
Priemysel	203	-17.61	-18.30	-0.02
Bežná spotreba	210	-14.59	-12.93	9.57
Základná spotreba	220	-4.71	-6.14	8.99
Zdravotníctvo	245	-3.70	-0.29	14.82
Finančníctvo	87	-21.74	-21.74	-15.30
Informačné technológie	262	-9.28	6.22	86.93
Telekomunikácie	67	-11.87	-6.80	-7.36
Utility	134	-11.48	-5.56	12.34
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	1 667	-21.04	-30.54	-34.66
RICI Energy	164	-43.21	-57.04	-62.46
RICI Precious Metals	1 707	-6.94	6.04	1.67
RICI Industrial Metals	977	-9.31	-21.48	-8.94
RICI Agriculture	662	-5.85	-10.99	-25.42
Ropa	22.7	-54.99	-66.75	-58.74
Zemný plyn	1.6	-2.61	-38.39	-37.88
Zlato	1 577	-0.54	22.04	33.26
Striebro	14.0	-16.15	-7.57	-16.12
Meď	4 951	-12.14	-23.63	-18.04
Hliník	1 526	-9.94	-20.19	-14.51
Pšenica	569	7.51	24.25	11.14
Kukurica	341	-7.03	-4.42	-9.44
Měny		%	%	%
USD	1.121	0.05	-1.67	2.80
GBP	0.846	3.25	3.21	22.63
CHF	1.086	-0.39	-5.01	1.59
CAD	1.457	5.01	3.60	13.96
JPY	121.8	-0.29	-4.59	-7.97
AUD	1.597	6.37	13.82	27.54
CZK	25.42	7.39	5.96	-0.73
HUF	331.0	6.64	12.32	20.05
PLN	4.254	5.23	5.82	11.78
TRY	6.670	5.94	16.58	161.78
BRL	4.512	16.34	30.52	67.42
RUB	69.54	17.49	17.66	38.68
INR	80.09	4.15	6.58	23.20
CNY	7.815	1.58	3.43	17.02

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	2.73	-0.73	-1.71	-1.14	Výnosy 10 ročných dlhopisov			524	-13.08	-11.80	6.43	
Vysp.krajiny	0.11	-0.74	-1.07	-0.15	2.62	0.03	-0.77	-0.82	1431	-13.07	-11.37	7.48
EEMEA	5.90	-0.75	-4.34	-2.97	4.17	0.59	-0.08	0.66	415	-15.24	-21.52	-16.68
Lat. Amerika	5.14	-3.24	-7.70	-3.20	7.90	1.42	-0.24	-0.15	67868	-25.27	-26.36	1.07
EM Ázia	4.13	-0.27	-0.63	-1.30	3.93	-0.06	-0.67	-0.89	764	-11.13	-12.39	0.61
Akciové indexy												

Poznámky: Korporátne prirážky = prirážky 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 meďi 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. prirážkach 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 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.