

MESIAC v skratke

Máj 2020

Dobrá aprílová nálada na finančnom trhu pokračovala aj v máji. Klesali rizikové prirážky k výnosom korporátnych dlhopisov, stúpali ceny akcií, najmä v USA a Európe. Rástli aj ceny komodít.

Rast bol podporený vcelku pozitívnym vývojom koronavírusovej infekcie. Vo všetkých hlavných vyspelých ekonomikách sa darí držať počet nových prípadov na nízkych úrovniach alebo aspoň sa postupne znižuje denný prírastok nových nakazených. Z veľkých krajín (G20) sa tempo rastu počtu novonakazených momentálne zvyšuje len v Latinskej Amerike (Mexiko, Argentína, Brazília), v Ázii (India, Indonézia) a v Južnej Afrike. Z veľmi ľudnatých krajín sa vírus rýchlo šíri v Pakistane, Bangladéši, na Filipínach.

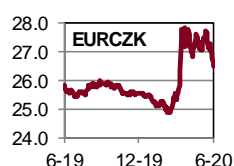
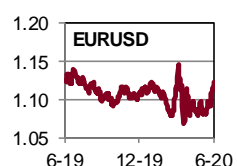
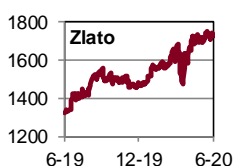
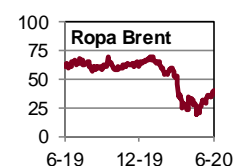
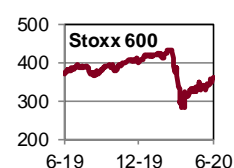
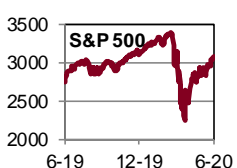
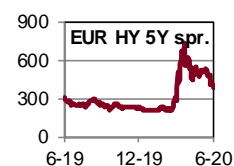
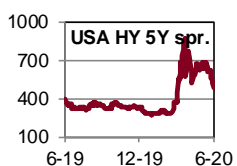
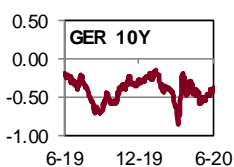
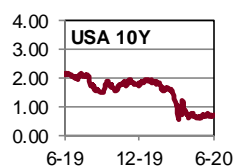
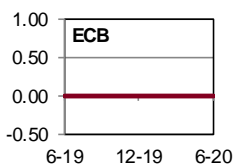
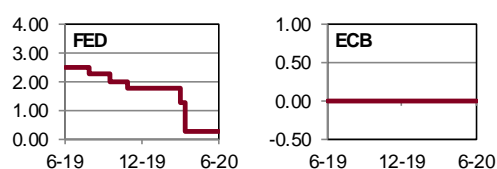
K optimizmu na trhu prispeli aj „prvé pozitívne makroekonomické lastovičky“, keď vo veľkej väčšine sledovaných krajín sa už zlepšujú indikátory dôvery v priemysle a službách. Presnejšie, sú stále v negatívnom pásme, to znamená, že stále predpovedajú pokles ekonomickej aktivity v budúcnosti, ale rozsah toho poklesu by mal byť nižší než sa zdalo pred mesiacom. Jednoducho, stále sme v tuneli, ale to povestné svetlo na jeho konci je teraz bližšie.

Investori nateraz nepočítajú s tým, že by sa pandemická situácia, aspoň na hlavných trhoch, mohla zhoršiť. Toto je ale veľká neznáma. Už len napríklad v USA aktuálne protesty vyvolané zabitím Georgea Floyd a zvyšujú riziko šírenia nákazy v krajine. Na druhej strane, v nadchádzajúcich letných mesiacoch (až do nástupu jesene) sa na severnej pologuli podmienky pre koronavírus zhoršia.

Trh zároveň v podstate ignoruje stále sa zhoršujúce makro a mikroekonomické ukazovatele. A pritom hlavné účty na makroúrovni v podobe HDP a na mikroúrovni v podobe podnikových reportov prídu až v júli – auguste, po uzatvorení druhého štvrtroka 2020. Číslo budú nepochybne katastrofálne, už v prvom polroku sa do hlbokkej recesie od 2 do 7% medziročného poklesu HDP dostali všetky veľké ekonomiky Európy, ďalej Kanada, Japonsko a hlavne Čína. USA zastali pred bránou recesie len tesne.

Avšak, situácie, kedy ekonomika výrazne spomaľovala, ale akcie neklesali, ba dokonca rástli, neboli v minulosti ojedinelé. A pokojne to môže byť aj tento prípad. Len druhá vlna pandémie nesmie prísť skôr než bude dostupná vakcína.

Údaje k 29.5.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA / FED	0.25	0.00	-2.25	0.00
Kanada / BoC	0.25	0.00	-1.50	-0.50
EMU / ECB	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia / BoE	0.10	0.00	-0.65	-0.40
Švajčiarsko / SNB	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko / ČNB	0.25	-0.75	-1.75	0.20
Maďarsko / MNB	0.90	0.00	0.00	-0.75
Poľsko / NBP	0.10	-0.40	-1.40	-1.40
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália / RBoA	0.25	0.00	-1.25	-1.75
Brazília / BCdB	3.00	-0.75	-3.50	-10.25
Rusko / CBoR	5.50	0.00	-2.25	-7.00
India / RBoI	4.00	-0.40	-2.00	-3.50
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-0.75
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.65	0.01	-1.47	-1.47
Kanada	0.53	-0.01	-0.95	-1.09
Nemecko	-0.45	0.14	-0.25	-0.93
Francúzsko	-0.08	0.03	-0.29	-0.87
Taliansko	1.48	-0.29	-1.19	-0.37
Španielsko	0.56	-0.16	-0.15	-1.28
Veľká Británia	0.18	-0.05	-0.70	-1.63
Slovensko	0.25	-0.38	-0.12	-0.52
Česko	0.78	-0.51	-0.92	-0.04
Maďarsko	1.91	-0.04	-1.04	-1.49
Poľsko	1.18	-0.28	-1.46	-1.75
Japonsko	0.01	0.04	0.10	-0.39
Austrália	0.89	-0.01	-0.57	-1.85
Brazília	7.19	0.00	-1.27	-5.03
Rusko	5.55	-0.57	-2.36	-4.97
India	6.16	0.05	-0.97	-1.48
Čína	2.68	0.18	-0.60	-0.90
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	78	-9	7	14
USA High Yield 5Y	541	-85	149	202
EUR Inv. Grade 5Y	72	-5	0	8
EUR High Yield 5Y	426	-44	114	146
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 044	4.53	10.62	44.46
USA / Dow Jones	25 383	4.26	2.29	40.93
USA / Nasdaq	9 490	6.75	27.33	87.18
Kanada / S&P/TSX	15 193	2.79	-5.27	1.19
Európa / Stoxx 600	350	3.04	-5.07	-12.38
Nemecko / DAX	11 587	6.68	-1.19	1.52
Francúzsko / CAC 40	4 695	2.70	-9.84	-6.24
Taliansko / FTSEMIB	18 198	2.87	-8.10	-22.55
Španielsko / IBEX	7 097	2.52	-21.19	-36.74
Veľká Británia / FTSE	6 077	2.97	-15.15	-13.00
Švajčiarsko / SMI	9 831	2.10	3.23	6.43
Japonsko / Nikkei 225	21 878	8.34	6.20	6.39
Austrália / S&P/ASX	5 756	4.23	-10.02	-0.37
Čína / Shanghai SE	2 852	-0.27	-1.60	-38.15
Hong Kong / Hang Seng	22 961	-6.83	-14.64	-16.27
Taiwan / TAIEX	10 942	-0.45	4.23	12.79
Kórea / Kospi	2 030	4.21	-0.59	-4.03
Brazília / BOVESPA	87 403	8.57	-9.92	65.66
Mexiko / BOLSA	36 123	-0.95	-15.50	-19.20
India / BSE Sensex	32 424	-3.84	-18.36	16.51
Južná Afrika / FTSE	46 545	0.42	-6.14	0.56
Rusko / MOEX	2 735	3.18	2.61	69.95
CEE / CECEUR	1 287	5.76	-25.25	-27.12
Česko / PX	896	2.56	-14.23	-12.36
Maďarsko / BUX	35 876	1.97	-12.29	60.31
Poľsko / WIG20	1 723	4.49	-23.07	-29.34



Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	131	0.46	-33.31	-43.33
Materiál	234	6.04	1.98	5.94
Priemysel	231	5.97	-4.39	12.39
Bežná spotreba	260	5.84	10.44	33.08
Základná spotreba	236	1.77	1.93	16.45
Zdravníctvo	282	3.79	21.08	30.07
Finančnictvo	95	1.70	-15.13	-9.95
Informačné technológie	319	7.45	33.18	119.45
Telekomunikácie	79	5.36	9.40	6.14
Utility	142	3.63	2.25	17.88
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	1 757	12.61	-23.52	-34.41
RICI Energy	169	24.67	-51.80	-66.39
RICI Precious Metals	2 012	11.01	27.53	19.77
RICI Industrial Metals	1 009	2.70	-10.70	-6.14
RICI Agriculture	669	2.23	-11.00	-22.63
Ropa	35.3	39.81	-45.22	-46.11
Zemný plyn	1.8	-5.13	-24.65	-30.02
Zlato	1 730	2.60	32.53	45.33
Striebro	17.9	19.34	22.42	6.66
Meď	5 377	3.62	-7.78	-10.62
Hliník	1 548	3.58	-13.74	-11.03
Pšenica	521	-1.70	3.53	9.17
Kukurica	326	4.57	-23.71	-7.33
Meny		%	%	%
USD	1.121	1.33	-0.61	1.05
GBP	0.846	3.41	1.74	25.17
CHF	1.086	0.92	-4.51	3.25
CAD	1.457	0.15	1.35	11.84
JPY	121.8	2.00	-0.98	-12.16
AUD	1.597	-0.90	3.55	16.04
CZK	25.42	-0.68	4.18	-1.82
HUF	331.0	-1.74	6.73	12.19
PLN	4.254	-2.17	3.87	8.20
TRY	6.670	-0.98	15.96	158.95
BRL	4.512	-1.35	35.24	69.59
RUB	69.54	-4.31	6.59	35.45
INR	80.09	2.78	8.00	19.88
CNY	7.815	2.72	3.15	16.87

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby											
Svet	2.59	-0.09	-1.87	-1.23								
Vysp.krajiny	0.11	0.00	-1.07	-0.15								
EEMEA	5.18	-0.19	-5.05	-3.16								
Lat. Amerika	5.42	-0.19	-7.82	-3.96								
EM Ázia	3.92	-0.14	-0.82	-1.35								
	Výnosy 10 ročných dlhopisov											
Svet	2.43	-0.04	-0.88	-1.13								
Vysp.krajiny	0.39	0.00	-0.84	-1.21								
EEMEA	3.21	-0.58	-0.92	-0.74								
Lat. Amerika	6.48	-0.29	-1.40	-1.33								
EM Ázia	3.80	-0.02	-0.84	-1.04								
	Akciové indexy											
Svet	601	4.04	4.07	19.70								
Vysp.krajiny	1651	4.52	5.03	21.77								
EEMEA	459	0.93	-14.02	-7.08								
Lat. Amerika	76888	4.05	-15.49	12.22								
EM Ázia	828	0.02	1.33	5.26								

Poznámky: Korporátne prírážky = prírážky 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 / trójska unca. Cena meď a hliník = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach vbps, 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 a ktívna 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.