

MESIAC v skratke

Júl 2020

V júli sa oproti júnu vo väčšine krajín sveta šírenie koronavírusu spomalilo. Na druhej strane sa však zrýchľuje vo vyspelých ekonomikách (USA, Európa okrem Veľkej Británie a Talianska, ďalej v Japonsku, Austrálii). Vo veľkých rozvojových ekonomikách (India, Brazília) sa koronavírus síce spomalil, ale stále rastie rýchlo. Celkovo je teraz ohniskom nákazy celá Amerika (okrem Kanady) a Afrika. Celkom priaznivo sa vyvíja situácia v Ázii (okrem strednej). Koronavírus sa takmer nešíri v Číne, na Novom Zélande, Islande, v Írsku, Taliansku, Fínsku. Naopak dynamicky pribúdajú prípady na Bahamách, v Afrike (väčšinou v subsaharskej, ale napríklad aj v Líbyi) či v Čiernej hore.

Napriek tomu sa zasiahnuté štáty nevracajú ku celoplošným karanténym opatreniam. Oživenie hospodárstva pokračuje vo všetkých veľkých krajinách a prakticky vo všetkých sektoroch a mnohé ukazovatele naznačujú, že bude pokračovať ďalej.

Celkovo je finančný trh skôr optimistický. Napriek zvyšujúcemu sa počtu nových chorých v USA tamojšie akcie rástli a napríklad technologický index NASDAQ poľahky dosiahol nové historické maximum. V Európe sa trh zľakol rastúceho počtu nálezov v niektorých krajinách (Španielsko, Francúzsko) a keďže tu sa nákaza ľahko prenáša cez hranice, akcie utrpeli na celom kontinente.

Trh držala pri živote aj nádej na skorú vakcínu. V USA sa začala testovať vakcína vyvinutá spoločnosťou Moderna, dobre sa vyvíja aj testovanie pravdepodobne najľubnejšej vakcíny od Astrazeneca / University of Oxford.

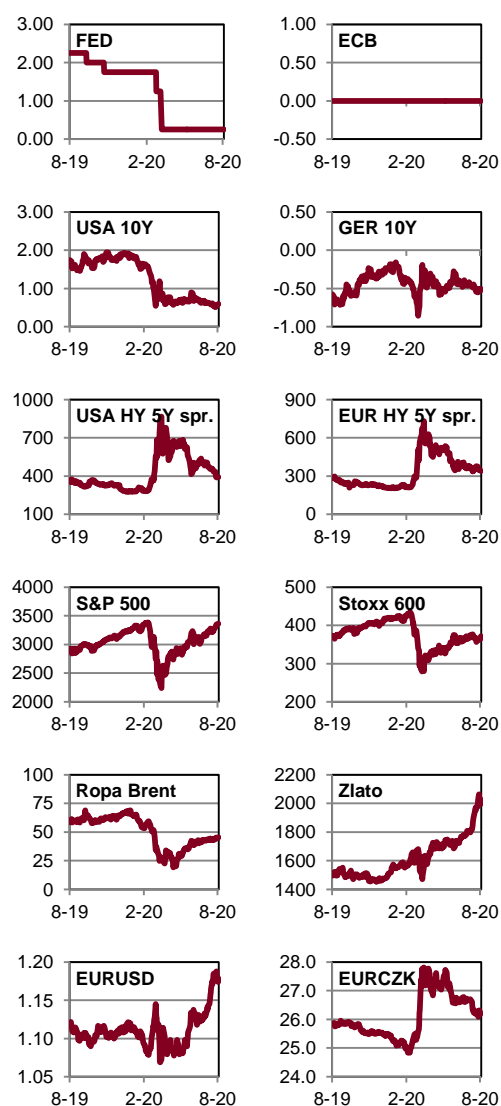
Trhy, hlavne v USA, podporili aj pokračujúce rozhovory o ďalšom stimulačnom balíčku v americkom Kongrese. Rozhovory ale nie sú jednoduché, Republikáni navrhujú sumu 1.1 bil. USD, Demokrati 3.4 bil. – hlavný spor je o pomoc municipalitám a o daňové škrty.

Dobrá náladu podporila aj voči očakávaniam lepšia výsledková sezóna v USA a v Európe.

Trhy trochu znepokojilo zatvorenie čínskeho konzulátu v americkom Houstone, kvôli ochrane duševného vlastníctva. Čína reagovala zatvorením amerického konzulátu v sečuánskom meste Čcheng-tu, ale napätie viac neeskalovalo.

V prieskumoch verejnej mienky pred americkými prezidentskými voľbami 3. novembra stále vedie Joe Biden pred Donaldom Trumpom.

Údaje k 31.7.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA / FED	0.25	0.00	-2.00	0.00
Kanada / BoC	0.25	0.00	-1.50	-0.25
EMU / ECB	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británie / BoE	0.10	0.00	-0.65	-0.40
Švajčiarsko / SNB	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko / ČNB	0.25	0.00	-1.75	0.20
Maďarsko / MNB	0.60	-0.15	-0.30	-0.75
Poľsko / NBP	0.10	0.00	-1.40	-1.40
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália / RBoA	0.25	0.00	-0.75	-1.75
Brazília / BCdB	2.25	0.00	-3.75	-12.00
Rusko / CBoR	4.25	-0.25	-3.00	-7.25
India / RBI	4.00	0.00	-1.75	-3.25
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-0.50
Dihopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.53	-0.13	-1.49	-1.65
Kanada	0.47	-0.06	-1.01	-0.97
Nemecko	-0.52	-0.07	-0.08	-1.17
Francúzsko	-0.19	-0.08	-0.01	-1.13
Taliansko	1.01	-0.25	-0.53	-0.76
Španielsko	0.34	-0.13	0.06	-1.50
Veľká Británie	0.10	-0.07	-0.51	-1.78
Slovensko	-0.22	-0.16	-0.11	-1.16
Česko	0.94	0.12	-0.28	0.03
Maďarsko	2.07	-0.08	-0.21	-1.67
Poľsko	1.29	-0.10	-0.89	-1.65
Japonsko	0.02	-0.01	0.17	-0.40
Austrália	0.82	-0.06	-0.37	-1.94
Brazília	6.56	-0.39	-0.67	-6.41
Rusko	5.94	0.03	-1.37	-4.71
India	5.84	-0.04	-0.53	-1.97
Čína	2.97	0.13	-0.19	-0.54
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	69	-7	14	-1
USA High Yield 5Y	433	-83	107	79
EUR Inv. Grade 5Y	60	-9	10	-3
EUR High Yield 5Y	375	-21	121	89
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 271	5.51	9.76	55.48
USA / Dow Jones	26 428	2.38	-1.62	49.40
USA / Nasdaq	10 745	6.82	31.43	109.53
Kanada / S&P/TSX	16 169	4.22	-1.45	11.76
Európa / Stoxx 600	356	-1.11	-7.63	-10.10
Nemecko / DAX	12 313	0.02	1.02	8.88
Francúzsko / CAC 40	4 784	-3.09	-13.32	-5.88
Taliansko / FTSEMIB	19 092	-1.46	-10.78	-18.89
Španielsko / IBEX	6 877	-4.90	-23.34	-38.49
Veľká Británie / FTSE	5 898	-4.41	-22.26	-11.92
Švajčiarsko / SMI	10 006	-0.39	0.87	6.13
Japonsko / Nikkei 225	21 710	-2.59	0.88	5.46
Austrália / S&P/ASX	5 928	0.51	-12.99	4.01
Čína / Shanghai SE	3 310	10.90	12.87	-9.65
Hong Kong / Hang Seng	24 595	0.69	-11.46	-0.17
Taiwan / TAIEX	12 665	8.98	17.01	46.15
Kórea / Kospi	2 249	6.69	11.10	10.80
Brazília / BOVESPA	102 912	8.27	1.08	102.32
Mexiko / BOLSA	37 020	-1.85	-9.41	-17.28
India / BSE Sensex	37 607	7.71	0.34	33.76
Južná Afrika / FTSE	51 369	2.38	1.12	10.33
Rusko / MOEX	2 912	6.14	6.28	74.45
CEE / CECEUR	1 284	-1.56	-25.61	-21.62
Česko / PX	883	-3.85	-16.47	-14.43
Maďarsko / BUX	34 692	-3.14	-14.90	53.58
Poľsko / WIG20	1 768	0.50	-22.39	-20.65



Údaje k 31.7.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	122	-5.81	-40.58	-41.74
Materiál	252	4.62	1.24	25.06
Priemysel	239	1.44	-7.43	19.16
Bežná spotreba	287	5.86	12.63	44.70
Základná spotreba	244	3.46	-0.18	17.59
Zdravotníctvo	285	2.64	15.91	27.43
Finančníctvo	97	0.32	-17.91	-8.47
Informačné technológie	360	5.29	34.51	152.82
Telekomunikácie	83	5.32	8.68	11.72
Utility	146	4.69	1.97	23.01
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	1 921	5.20	-18.25	-20.27
RICI Energy	185	2.88	-50.16	-54.93
RICI Precious Metals	2 364	16.38	35.34	57.02
RICI Industrial Metals	1 152	7.04	-0.69	19.48
RICI Agriculture	700	3.63	-2.90	-19.15
Ropa	43.3	5.22	-33.56	-17.07
Zemný plyn	1.8	2.74	-19.44	-33.76
Zlato	1 976	10.94	39.76	80.31
Striebro	24.4	33.95	49.95	65.00
Meď	6 413	6.62	8.20	22.62
Hliník	1 714	5.80	-4.75	5.90
Pšenica	531	8.42	9.03	6.41
Kukurica	316	-6.65	-21.05	-14.82
Meny		%	%	%
USD	1.121	4.84	6.34	7.23
GBP	0.846	-0.63	-1.19	28.03
CHF	1.086	1.09	-2.30	1.31
CAD	1.457	3.59	8.13	9.87
JPY	121.8	2.90	3.55	-8.33
AUD	1.597	1.34	1.90	9.73
CZK	25.42	-1.56	2.16	-3.06
HUF	331.0	-2.94	5.52	12.01
PLN	4.254	-0.69	2.91	6.60
TRY	6.670	6.65	32.71	169.78
BRL	4.512	0.14	45.66	63.62
RUB	69.54	9.56	24.25	29.23
INR	80.09	4.74	15.78	26.18
CNY	7.815	3.78	7.65	21.41

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby											
Svet	2.51	-0.01	-1.71	-1.22								
Vysp.krajiny	0.11	0.00	-0.96	-0.13								
EEMEA	4.67	-0.10	-4.59	-3.34								
Lat. Amerika	5.46	0.16	-6.73	-4.34								
EM Ázia	3.84	-0.02	-0.84	-1.23								
	Výnosy 10 ročných dlhopisov											
Svet	2.41	-0.05	-0.60	-1.20								
Vysp.krajiny	0.27	-0.10	-0.73	-1.39								
EEMEA	3.34	-0.05	-0.37	-0.69								
Lat. Amerika	6.04	-0.21	-0.97	-1.76								
EM Ázia	3.92	0.02	-0.44	-0.96								
	Akciové indexy											
Svet	641	3.82	4.28	29.47								
Vysp.krajiny	1743	3.30	3.71	29.52								
EEMEA	483	2.17	-11.28	-1.46								
Lat. Amerika	86824	5.40	-6.89	29.51								
EM Ázia	961	8.72	14.45	35.63								

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 medi 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. **Pri 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 systémovým rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.