

MESIAC v skratke

September 2020

V septembri sa niekoľkomesačná dobrá nálada na finančnom trhu zmenila. Výnosy na málo rizikových štátnych dlhopisoch klesli, prirážky na viac rizikových korporátnych dlhopisoch vzrástli. Akciové indexy klesali takmer po celom svete a aj takmer pri všetkých sektoroch. Klesali aj takmer všetky komodity. Americký dolár a japonský jen ako bezpečné prístavy posilňovali.

Pesimizmus pramenil z viacerých zdrojov. Predovšetkým, na začiatku mesiaca dosiahol americký index S&P 500 nové historické maximum a trh sa začal pýtať, či takýto prudký rast, od marca 2020 o 60%, je v súčasných podmienkach oprávnený.

Hneď na to na trh presiakli informácie, že americkému technologickému sektoru (ktorý tvorí štvrtinu indexu S&P 500) výrazne pomohli k doterajšiemu rastu špekulatívne derivátové operácie a celý index nabral zostupný smer.

A zrazu sa kopili ďalšie negatívne správy.

Farmaceutická firma AstraZeneca, ktorá v spolupráci s Oxfordskou univerzitou vyvíja pravdepodobne najslubnejšiu vakcínu na koronavírus, oznámila problémy počas záverečného testovania – jedna z testovaných osôb v Británii mala zdravotné problémy.

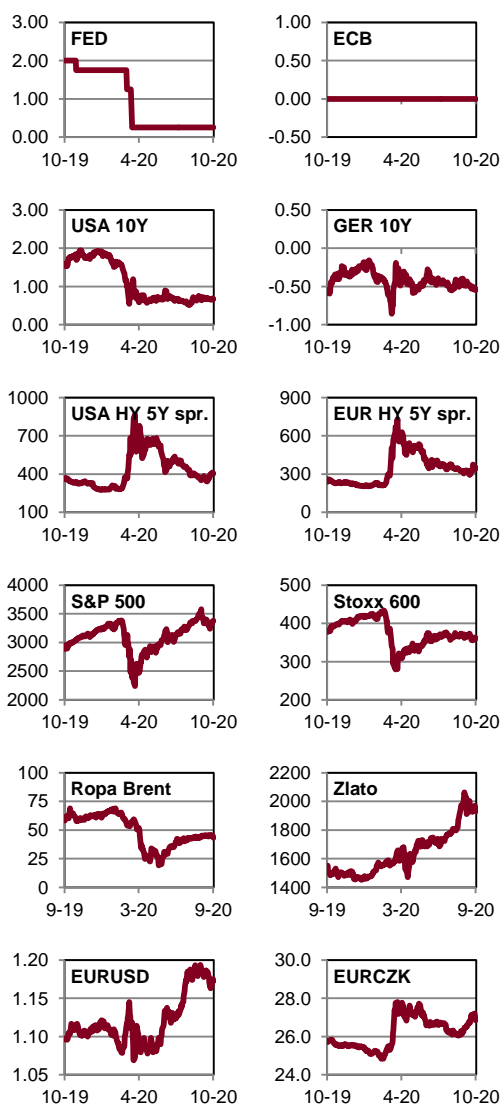
V USA sa síce darilo držať vírus pod kontrolou (tempo rastu novoinfikovaných sa nezvyšovalo), ale v Európe sa situácia prudko zhoršila. To vyvolalo obavy z druhej vlny uzatvárania ekonomík so všetkými známymi dôsledkami. Politickí lídri síce unisono deklarujú, že žiadny lockdown nebude, ale pri naplnení kapacity zdravotníctva iná možnosť nebude. A to si trh dobre uvedomuje.

V USA vznikli obavy o kontinuitu hospodárskej politiky. Trh sa obáva, že sa zasekne dohoda v Kongrese medzi republikánmi a demokratmi o novom balíku fiškálnej pomoci. Naznačil to Donald Trump, keď oznámil, že sa postu prezidenta len tak ľahko nevzdá. Karty zamiešala aj smrť sudkyne Najvyššieho súdu USA R. Ginsburgovej a snaha Donalda Trumpa zvoliť na jej miesto svojho kandidáta ešte do volieb Najvyšší súd je v USA kľúčovou inštitúciou aj pri volebných sporoch.

Vrásky na trhu urobil aj uniknutý dokument z amerického ministerstva financií, podľa ktorého je päť veľkých systémových bánk podozrivých z prania špinavých peňazí.

Avšak, napriek negatívne sentimentu vyhliadky USA neboli zlé. V Európe je ale sektor služieb „v defenzíve“.

Údaje k 30.9.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA / FED	0.25	0.00	-1.75	0.00
Kanada / BoC	0.25	0.00	-1.50	-0.25
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	0.00	-1.75	0.20
Maďarsko / MNB	0.60	0.00	-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	2.00	0.00	-3.50	-12.25
Rusko / CBoR	4.25	0.00	-2.75	-6.75
India / RBI	4.00	0.00	-1.40	-2.75
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-0.25
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.68	-0.02	-0.98	-1.35
Kanada	0.56	-0.06	-0.80	-0.87
Nemecko	-0.52	-0.13	0.05	-1.11
Francúzsko	-0.24	-0.15	0.03	-1.23
Taliansko	0.87	-0.23	0.04	-0.86
Španielsko	0.25	-0.16	0.10	-1.64
Veľká Británia	0.23	-0.08	-0.26	-1.53
Slovensko	-0.20	-0.04	0.09	-0.99
Česko	0.86	-0.25	-0.51	0.20
Maďarsko	2.43	0.13	0.46	-0.85
Poľsko	1.31	-0.09	-0.69	-1.53
Japonsko	0.02	-0.04	0.23	-0.34
Austrália	0.79	-0.20	-0.23	-1.82
Brazília	7.59	0.42	0.54	-7.82
Rusko	6.25	0.17	-0.77	-4.74
India	6.02	-0.10	-0.69	-1.52
Čína	3.13	0.12	0.00	-0.12
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	59	-6	-1	-34
USA High Yield 5Y	409	42	59	-94
EUR Inv. Grade 5Y	61	7	5	-29
EUR High Yield 5Y	354	33	117	-19
Akcie - národné indexy	%	%	%	
USA / S&P 500	3 363	-3.92	12.98	75.15
USA / Dow Jones	27 782	-2.28	3.21	70.60
USA / Nasdaq	11 168	-5.16	39.61	141.71
Kanada / S&P/TSX	16 121	-2.38	-3.23	21.15
Európa / Stoxx 600	361	-1.48	-8.15	3.83
Nemecko / DAX	12 761	-1.43	2.68	32.09
Francúzsko / CAC 40	4 803	-2.91	-15.40	7.81
Taliansko / FTSEMIB	19 015	-3.15	-13.99	-10.71
Španielsko / IBEX	6 717	-3.63	-27.35	-29.74
Veľká Británia / FTSE	5 866	-1.63	-20.82	-3.23
Švajčiarsko / SMI	10 187	0.51	1.08	19.66
Japonsko / Nikkei 225	23 185	0.20	6.57	33.34
Austrália / S&P/ASX	5 816	-4.03	-13.04	15.82
Čína / Shanghai SE	3 218	-5.23	10.77	5.41
Hong Kong / Hang Seng	23 459	-6.82	-10.09	12.53
Taiwan / TAIEX	12 516	-0.60	15.57	52.98
Kórea / Kospi	2 328	0.07	12.84	18.60
Brazília / BOVESPA	94 603	-4.80	-9.68	109.95
Mexiko / BOLSA	37 459	1.68	-12.91	-12.14
India / BSE Sensex	38 068	-1.45	-1.55	45.55
Južná Afrika / FTSE	50 042	-2.31	2.52	11.50
Rusko / MOEX	2 906	-2.04	5.77	76.86
CEE / CECEUR	1 200	-8.44	-27.13	-19.15
Česko / PX	868	-3.89	-16.65	-10.58
Maďarsko / BUX	32 924	-5.53	-18.91	57.57
Poľsko / WIG20	1 713	-4.86	-21.19	-17.11



Údaje k 30.9.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	106	-13.02	-46.44	-42.08
Materiál	261	0.30	6.67	53.89
Priemysel	258	-0.08	0.10	43.34
Bežná spotreba	310	-3.30	22.37	73.22
Základná spotreba	248	-0.52	-0.93	27.31
Zdravotníctvo	287	-0.93	16.87	47.57
Finančníctvo	96	-4.84	-18.37	2.61
Informačné technológie	380	-4.39	42.93	189.04
Telekomunikácie	85	-5.26	12.29	27.08
Utility	143	0.02	-6.77	26.89
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	1 979	-3.66	-13.99	-13.50
RICI Energy	186	-7.58	-47.15	-50.52
RICI Precious Metals	2 288	-9.02	27.41	53.29
RICI Industrial Metals	1 174	-3.02	1.74	26.46
RICI Agriculture	756	2.29	6.12	-9.90
Ropa	41.0	-9.56	-32.63	-15.34
Zemný plyn	2.5	-3.92	8.45	0.12
Zlato	1 886	-4.17	28.07	69.12
Striebro	23.2	-17.44	36.71	60.02
Meď	6 672	0.07	16.54	29.30
Hliník	1 765	-1.94	2.53	11.92
Pšenica	578	6.20	16.59	12.73
Kukurica	379	8.75	-2.32	-2.26
Meny		%	%	%
USD	1.172	-1.80	7.54	4.87
GBP	0.907	1.60	2.29	22.79
CHF	1.079	0.07	-0.74	-0.78
CAD	1.561	0.24	8.18	4.91
JPY	123.7	-2.18	4.97	-7.72
AUD	1.636	1.12	1.35	2.75
CZK	27.08	3.09	4.95	-0.41
HUF	363.5	2.28	8.56	15.97
PLN	4.530	3.02	3.65	6.69
TRY	9.046	3.15	46.86	167.41
BRL	6.577	0.30	45.16	48.95
RUB	91.00	3.02	28.79	24.39
INR	86.51	-1.14	11.90	17.69
CNY	7.976	-2.52	2.34	11.73

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby												
Svet	2.51	0.02	-1.54	-1.05								
Vysp.krajiny	0.11	0.00	-0.86	-0.13								
EEMEA	4.97	0.31	-3.34	-2.62								
Lat. Amerika	5.13	-0.16	-7.65	-4.49								
EM Ázia	3.84	0.00	-0.70	-0.97								
Výnosy 10 ročných dlhopisov												
Svet	2.54	-0.02	-0.34	-1.03								
Vysp.krajiny	0.33	-0.08	-0.43	-1.22								
EEMEA	3.43	-0.02	-0.19	-0.52								
Lat. Amerika	6.69	0.24	0.00	-2.09								
EM Ázia	4.06	0.00	-0.31	-0.72								
Akciové indexy												
Svet	657	-2.89	7.18	47.77								
Vysp.krajiny	1794	-3.04	6.76	48.59								
EEMEA	481	-1.64	-8.41	5.06								
Lat. Amerika	81027	-3.56	-14.25	32.86								
EM Ázia	971	-1.67	17.38	50.30								

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