

TÝŽDEŇ v skratke

16. – 22. mar. 2020

Stalo sa

Pozornosť trhu sa teraz od šírenia samotného vírusu presúva na posudzovanie jeho dôsledkov na ekonomiku. Bank of America vidí v 2Q 2020 medzištvrtročný pokles HDP USA o 3%, JP Morgan o 3.5% a Goldman Sachs až o 6%. Guvernér FEDu St. Louis James Bullard je ešte pesimistickejší, v 2Q vidí v USA nezamestnanosť na úrovni 30% a pokles HDP o 12.5%. Podľa Deutsche bank sa nemecká ekonomika v celom roku 2020 zmenší o 4-5%, priemyselná produkcia o 10%. HDP USA sa zníži o 0.8% a Japonska o 1.7%.

Teraz budú mnohí analytici chlíť prognózy. Pravdepodobne budú niektoré veľmi pesimistické, lebo, úprimne, potrebujú byť medializovaní a tak zaujať svojich klientov. Zároveň ich potrebujú zverejniť čo najskôr, aby udržali dojem, že „nespia na vavrínoch“. V skutočnosti však v tejto fáze môže ísť len o hrubé simulácie. Predpovede budú pôsobiť na trh depresívne, pretože sme sa v jednom okamihu prehupli z optimizmu do pesimizmu, nemali sme čas sa na to mentálne pripraviť. Napokon, prvé čísla o HDP za 2Q sa zverejnia najskôr až v júli, dovtedy to budú len špekulácie. Ale budú pôsobiť negatívne.

Na druhej strane trh sleduje vlády a centrálné banky, ktoré teraz vo viacerých krajinách veľmi aktívne konajú. Napríklad len za posledné dni FED prijal niekoľko významných v podstate neobmedzených programov na podporu likvidity, Nemecko ide fiškálne stimulovať firmy a domácnosti v sume 750 mld. EUR. To sú pre trh dobré správy, ktoré v čase neistoty a zlých prognóz budú zase trhy ťahať nahor. Trh bude veľmi volatilný.

Ropa spadla pod 30 USD, je na 20 ročnom minime.

Stane sa

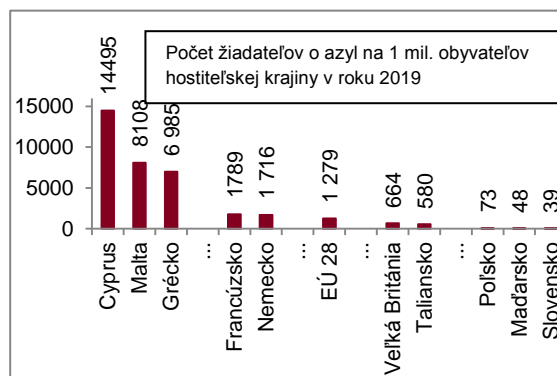
Finančný trh bude sledovať hlavne opatrenia vlád a centrálnych bánk na zachovanie likvidity v ekonomikách.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	-1.00	-1.50	-2.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.85	-0.11	-1.03	-1.59
Nemecko 10Y dlhopis	-0.32	0.22	-0.07	-0.31
Taliansko 10Y dlhopis	1.63	-0.15	0.26	-0.82
Slovensko 10Y dlhopis	0.46	0.33	0.30	-0.14
USA IG 5Y prírážka	151	45	107	83
USA HY 5Y prírážka	839	286	563	491
EUR IG 5Y prírážka	109	-11	65	41
EUR HY 5Y prírážka	634	66	428	361
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	2 305	-14.98	-28.86	-17.70
Európa / Stoxx 600	293	-2.05	-30.19	-22.07
Nemecko / DAX	8 929	-3.28	-33.05	-21.43
Francúzsko / CAC	4 049	-1.69	-32.94	-23.17
Taliansko / FTSEMIB	15 732	-1.39	-33.78	-25.37
UK / FTSE	5 191	-3.27	-32.10	-27.98
Japonsko / Nikkei 225	16 553	-5.04	-30.56	-23.46
Čína / Shanghai	2 746	-4.91	-8.63	-11.55
Rozvojové krajiny / MSCI	803	-9.87	-28.19	-24.20
Česko / PX	739	-10.46	-34.00	-31.55
Maďarsko / BUX	30 960	-9.44	-32.67	-26.17
Poľsko / WIG20	1 488	8.96	-30.83	-35.82
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	94	-15.53	-53.57	-55.95
Materiál	177	-6.50	-32.24	-25.89
Priemysel	181	-11.74	-34.18	-25.84
Bežná spotreba	191	-9.39	-29.46	-19.93
Základná spotreba	207	-4.59	-18.30	-10.40
Zdravotníctvo	219	-8.77	-21.10	-9.81
Finančníctvo	80	-13.58	-36.96	-28.29
Informačné technológie	232	-13.63	-23.35	-5.14
Telekomunikácie	62	-9.87	-24.42	-14.83
Utility	119	-11.09	-23.03	-16.58
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	27.0	-20.30	-60.42	-59.75
Zlato	1 499	-2.04	-0.79	14.08
Všetky komodity / index	1 668	-10.15	-32.39	-30.89
Energie / index	176	-20.99	-54.90	-53.73
Drahé kovy / index	1 527	-8.46	-18.82	-6.71
Priemyselné kovy / index	965	-8.20	-18.02	-21.33
Pôdohospodárstvo / index	657	-1.87	-13.24	-13.87
Meny	%	%	%	%
USD	1.069	-3.77	-4.38	-5.43
GBP	0.921	1.92	7.77	7.58
CHF	1.055	-0.23	-3.17	-6.07
JPN	118.5	-0.78	-3.01	-4.60
CNY	7.610	-2.34	-2.65	0.41
CZK	27.25	3.56	7.04	5.78
HUF	349.0	2.94	5.62	10.23
PLN	4.537	3.65	6.48	5.55

Všimli sme si

V roku 2019 požiadalo o azyl v EÚ 612 700 migrantov, o 12% viac ako rok predtým. Z toho 12% migrantov prišlo zo Sýrie, 9% z Afganistanu, 7% z Venezuely, 5% z Kolumbie, po 4% z Iraku, Turecka a Pakistanu. Po 3% z Gruzínska, Nigérie, Iránu a Albánska. Z ostatných krajín 41%. Počty žiadateľov sú diverzifikované, a teda mnohé z nich motivované ekonomicky, nie priamym ohrozením na zdraví či živote.

Na 1 mil. obyvateľov prijal najviac žiadostí Cyprus a najmenej Slovensko. Za celý rok 2019 požiadalo o azyl na Slovensku len 215 ľudí, z toho 85 z Afganistanu, 45 z Iránu a 15 z Arménska.



Zdroj: 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 – bázičných 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: 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.