

## TÝŽDEŇ v skratke

22. – 29. jún 2020

### Stalo sa

Medzinárodný menový fond aktualizoval prognózu rastu najväčších ekonomík sveta. Vo všeobecnosti v tomto roku očakáva prudký pokles svetovej ekonomiky o 4.9%, z toho USA o 8%, EMU o 10.2%, Japonsko o 5.8% a Čína by mala stále rásť o 1%. V roku 2021 MMF očakáva prudký rast svetovej ekonomiky o 5.4%, z toho USA o 4.5%, EMU o 6%, Japonsko o 2.4% a Číny o 9.3%. Celkovo oba roky prežije svet len s miernym rastom 0.2%, USA s poklesom o 3.9%, eurozóna -4.8%, Japonsko -3.5% a Čína s rastom o 9.3%. Čínska ekonomika sa veľkosťou skokovite priblíži k USA.

Veľmi dramaticky sa zmení zadĺženie štátov. MMF očakáva v tomto roku deficit verejného rozpočtu USA na úrovni 23.8% HDP a v budúcom roku 12.4%. Verejný dlh USA tak od roku 2019 do 2021 stúpne z 109% HDP na 146%. V eurozóne by mali byť deficity o niečo nižšie, dlh stúpne z 84% HDP na 103%, v Taliansku zo 135% na 162%. V Japonsku sa verejný dlh zvýši z 238% na 265% HDP. Takéto dlhy budú udržateľné len pri veľmi nízkych výnosoch štátnych dlhopisov.

Nálada na trhu sa bola horšia, keď vo viacerých štátoch USA, hlavne na juhu (Florida, Texas, Arizona) stúpa počet nových pacientov s koronavírusom.

Nový program výkupu korporátnych dlhopisov od FEDu vzbudzuje rozpaky, keď na prvých troch miestach sú zahraničné automobilky (Toyota, VW, Daimler) a v prvej štvorke bánk, od ktorých najviac FED zatiaľ vykupoval, sú dve zahraničné banky. Investori si kladú otázku či toto je pomoc americkej ekonomike.

FED uskutočnil záťažový test amerických bánk podľa V, U a W scenára koronakrízy. V najhoršom, W scenári prídu banky o 700 mld. USD zisku, ale ani tak žiadna z veľkých bánk neskrachuje.

### Stane sa

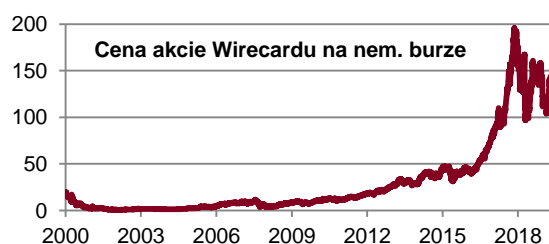
USA zverejnia údaje z trhu práce.

### Všimli sme si

Nemecký poskytovateľ finančných služieb Wirecard je prvý člen hlavného nemeckého akciového indexu DAX, ktorý zbankrotoval. Vzhľadom na to, že členom DAXu sa stal v septembri 2018, spoločnosť zaznamenala aj rekordne najkratší pobyt v tomto nemeckom bluechipovom indexe.

Samotný Wirecard existuje od roku 1999.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/b s
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	-2.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.64	-0.05	0.05	-1.36
Nemecko 10Y dlhopis	-0.48	-0.07	-0.04	-0.16
Taliansko 10Y dlhopis	1.29	-0.06	-0.26	-0.81
Slovensko 10Y dlhopis	-0.06	-0.03	-0.67	-0.21
USA IG 5Y prírážka	81	3	-46	27
USA HY 5Y prírážka	527	26	-250	202
EUR IG 5Y prírážka	69	3	-43	17
EUR HY 5Y prírážka	394	14	-233	140
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 009	-2.86	20.91	2.29
Európa / Stoxx 600	358	-1.95	15.94	-6.90
Nemecko / DAX	12 089	-1.96	26.91	-2.50
Francúzsko / CAC	4 910	-1.40	18.17	-11.36
Taliansko / FTSEMIB	19 124	-2.52	16.72	-9.94
UK / FTSE	6 159	-2.12	13.73	-17.05
Japonsko / Nikkei 225	22 512	0.15	26.33	5.81
Čína / Shanghai	2 980	0.40	7.80	0.02
Rozvojové krajiny / MSCI	999	-0.25	20.10	-5.30
Česko / PX	921	-0.76	18.92	-11.60
Maďarsko / BUX	36 360	-2.47	12.69	-9.73
Poľsko / WIG20	1 759	-2.68	16.79	-24.41
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	127	-5.16	10.47	-39.18
Materiál	236	-1.13	23.69	-5.98
Priemysel	231	-2.71	19.65	-10.44
Bežná spotreba	265	-1.67	33.49	5.31
Základná spotreba	233	-2.66	5.26	-2.25
Zdravotníctvo	274	-2.23	13.71	10.75
Finančníctvo	95	-3.47	15.63	-18.67
Informačné technológie	333	-0.28	33.30	28.39
Telekomunikácie	77	-4.37	19.80	3.39
Utility	137	-2.47	8.88	-4.14
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	41.0	-2.77	20.26	-38.36
Zlato	1 771	1.57	9.28	25.66
Všetky komodity / index	1 783	-2.62	1.25	-24.74
Energie / index	174	-4.72	-9.79	-52.81
Drahé kovy / index	1 988	0.79	14.50	18.14
Priemyselné kovy / index	1 071	0.37	12.76	-7.34
Pôdohospodárstvo / index	658	-2.27	2.72	-12.38
Meny	%	%	%	%
USD	1.122	0.37	3.87	-1.35
GBP	0.909	0.47	3.42	1.53
CHF	1.064	-0.08	0.70	-4.22
JPN	120.3	0.69	2.69	-1.94
CNY	7.936	0.28	3.65	1.56
CZK	26.76	0.38	-3.64	5.22
HUF	355.3	2.72	-2.97	9.97
PLN	4.471	0.05	-2.32	5.35



Zdroj: Bloomberg

**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.