

TÝŽDEŇ v skratke

27. júl – 2. august 2020

Stalo sa

Uplynulý týždeň začal na finančných trhoch v pozitívnom duchu. Rástli akciové indexy v USA a aj vo väčšine krajín sveta. A to aj napriek tomu, že počet infikovaných ľudí koronavírusom vo svete aj naďalej rastie. Náladu na trhu zlepšovalo spustenie doposiaľ najväčšieho testovania vakcíny. Do 3. fázy, z celkového počtu 4, vstúpila v pondelok očkovacia látka vyvíjaná spoločnosťou Moderna a krátko na to aj látka vyvíjaná spoločnosťou Pfizer.

V americkom Kongrese predstavili republikáni svoj návrh, v poradí už štvrtého, záchranného balíka v hodnote 1 bilióna dolárov. Ten predchádzajúci vypršal v piatok, a tak majú zákonodarcovia naponáhlo, pretože bez ďalších stimulov sa môže ocitnúť nemalá skupina obyvateľov v existenčných problémoch. Návrh sa však nestretol s pozitívnym ohlasom zo strany demokratov a k dohode nedošlo ani do konca týždňa.

Stred týždňa patril zasadnutiu americkej centrálnej banky. V súlade s očakávaniami ponechala úrokovú sadzbu prakticky na nule a potvrdila svoj záväzok pokračovať vo svojich monetárnych stimuloch pokiaľ nedôjde k naplneniu inflačného cieľa a plnej zamestnanosti. Rozhodujúci vplyv na ďalší priebeh zotavovania ekonomiky bude mať podľa jej slov aj naďalej vývoj pandémie.

Nemecko, USA a neskôr aj ďalšie európske krajiny zverejnili postupne HDP za 2Q 2020. Krajiny zaznamenali najväčší a najprudší medziročný pokles v histórii. Konkrétne Nemecko -11,7 %, USA -32,9 %. O tom, že tieto dáta budú zlé, sa vedelo a súčasne, nehovoria nič o prebiehajúcom zotavení, preto bola reakcia na tieto čísla iba mierna.

Výsledková sezóna pokračovala najrušnejším týždňom. Svoje výsledky reportovali napríklad aj technologickí giganti Apple, Amazon, Facebook, Alphabet (Google). Všetky 4 spoločnosti prevažovali očakávania analytikov a zaznamenali vyššie tržby ako aj zisky.

Stane sa

Rokovania o záchrannom balíku v USA. Zasadnutie britskej centrálnej banky. Dáta z amerického trhu práce. Výsledková sezóna

Všimli sme si

Vyššie spomenuté technologické spoločnosti tvoria v rámci amerických indexov nemalý podiel. Po lepších výsledkoch si toto postavenie ešte viac upevnili. Graf napravo zobrazuje aký podiel predstavujú tieto 4 spoločnosti samotné v rámci 100 najväčších technologických spoločností NASDAQ a indexu 500 najväčších spoločností S&P 500. V prvom prípade to predstavuje viac ako 1/3 celého indexu a v širokom indexe S&P 500 je to cez 16%.

	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	-2.00
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.53	-0.06	-0.15	-1.32
Nemecko 10Y dlhopis	-0.52	-0.08	0.01	-0.03
Taliansko 10Y dlhopis	1.01	0.02	-0.83	-0.53
Slovensko 10Y dlhopis	-0.22	-0.08	-0.94	-0.06
USA IG 5Y prirážka	69	-1	-22	13
USA HY 5Y prirážka	433	-29	-201	93
EUR IG 5Y prirážka	60	2	-25	7
EUR HY 5Y prirážka	375	25	-136	109
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 271	1.73	11.65	11.56
Európa / Stoxx 600	356	-2.98	4.48	-5.77
Nemecko / DAX	12 313	-4.09	12.92	3.71
Francúzsko / CAC	4 784	-3.49	5.14	-10.74
Taliansko / FTSEMIB	19 092	-4.90	9.48	-9.29
UK / FTSE	5 898	-3.69	-0.64	-20.38
Japonsko / Nikkei 225	21 710	-4.58	7.59	2.95
Čína / Shanghai	3 310	3.54	14.32	15.42
Rozvojové krajiny / MSCI	1 079	1.74	18.35	7.49
Česko / PX	883	-3.62	0.15	-15.16
Maďarsko / BUX	34 692	-1.19	-0.30	-13.94
Poľsko / WIG20	1 768	-2.36	10.02	-20.26
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	122	-4.93	-7.74	-38.23
Materiál	252	-2.13	12.83	4.40
Priemysel	239	-1.89	10.14	-5.04
Bežná spotreba	287	-0.04	16.74	15.33
Základná spotreba	244	-0.34	5.55	0.35
Zdravotníctvo	285	-0.28	4.48	16.15
Finančníctvo	97	-2.54	6.76	-16.06
Informačné technológie	360	4.17	16.95	37.63
Telekomunikácie	83	1.07	9.54	9.93
Utility	146	-0.08	7.89	1.28
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	43.3	-0.09	39.81	-30.04
Zlato	1 976	3.88	16.04	37.13
Všetky komodity / index	1 921	-0.10	17.66	-15.82
Energie / index	185	-2.26	24.54	-47.56
Drahé kovy / index	2 364	2.79	27.96	35.81
Priemyselné kovy / index	1 152	1.39	16.30	1.92
Pôdohospodárstvo / index	700	0.85	5.96	-1.54
Meny	%	%	%	%
USD	1.178	1.05	8.66	6.03
GBP	0.900	-1.19	3.04	-1.47
CHF	1.076	0.25	2.23	-1.41
JPN	124.8	0.85	8.01	5.37
CNY	8.247	1.00	7.41	6.99
CZK	26.25	0.02	-3.65	1.93
HUF	344.1	-0.55	-1.44	5.11
PLN	4.415	0.19	-3.00	2.50



Zdroj: FactSet, CNBC

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: Dušan Šedík, portfólo manažér. Tel.: +421 2 3226 6533. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka.sk, sedik@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.