

TÝŽDEŇ v skratke

10. – 16. aug 2020

Stalo sa

Ďalší dobrý týždeň na finančnom trhu, akcie po celom svete rástli, zlato skorigovalo o vyše 4%. Dôvodom dobrej nálady bolo pokračovanie hospodárskeho oživenia. Plošné karanténne opatrenia, ktoré by boli určite dôvodom pre opätovný ekonomický pokles, sa navzdory rastúcim prípadom chorých v niektorých veľkých ekonomikách zatiaľ nikde nezavádzajú.

Štáty postupne zverejňujú HDP za 2Q 2020 a tak sa vlastne dozvedáme prvé sumárne účty za pandémiu (v medzioročnom čísle za 2Q je obsiahnutý aj 1Q). HDP EÚ klesol v 2Q medzioročne o 14.1%, HDP eurozóny o 15%. Najviac bolo zasiahnuté Španielsko (-22.1%), najmenej Fínsko (-5.3%). Slovensko kleslo o 12.1%.

Spomedzi krajín G20 v 2Q medzioročne najviac prepadla ekonomika Veľkej Británie (-21.7%). Nasleduje Francúzsko (-19.0%), Mexiko (-18.9%), Taliansko (-17.3%), Kanada (-13.8%), Nemecko (-11.7%), Japonsko (-10.0%), USA (-9.5%), Rusko (-8.5%), Indonézia (-5.3%) a Južná Kórea (-2.9%). Čína je jedinou z G20, ktorá v tomto období rástla, o 3.2%. Ostatné krajiny G20 (Austrália, Brazília, India, Turecko, Južná Afrika, Saudská Arábia, Argentína) zatiaľ HDP za 2Q nezverejnili.

Donald Trump uvažuje o znížení 20 percentnej dane z kapitálových výnosov. Problémom je Kongres, ktorý uvažuje obísť.

Napätie medzi USA a Čínou neustáva. Čína zavádza bližšie nešpecifikované sankcie na 11 amerických občanov, vrátane senátorov a zároveň bývalých kandidátov na prezidenta Marca Rubia a Teda Cruza. Reakcia má byť odpoveďou na podobný krok USA, ktoré uvalili sankcie na 11 čínskych predstaviteľov kvôli obmedzovaniu politických práv v Hong Kongu.

Turecká líra padá na historické dno.

Stane sa

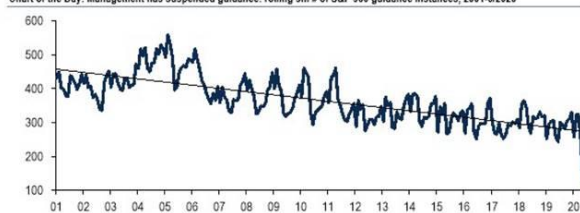
Európa zverejní indexy dôvery v priemysle a v službách PMI

Všimli sme si

Dlhodobá klesá, v poslednom období rapídne, odvaha manažmentov amerických firiem zúčastnených v indexe S&P 500, uvádzať odhady tržieb a ziskov svojich vlastných podnikov.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	0.71	0.15	0.05	-0.84
Nemecko 10Y dlhopis	-0.42	0.09	0.07	0.26
Taliansko 10Y dlhopis	0.99	0.06	-0.61	-0.41
Slovensko 10Y dlhopis	-0.18	0.05	-0.68	0.28
USA IG 5Y prirážka	68	3	-19	10
USA HY 5Y prirážka	406	18	-218	48
EUR IG 5Y prirážka	54	-1	-26	1
EUR HY 5Y prirážka	344	-4	-135	65
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 373	0.64	14.12	16.76
Európa / Stoxx 600	368	1.24	8.20	-0.42
Nemecko / DAX	12 901	1.79	16.50	11.58
Francúzsko / CAC	4 963	1.50	11.66	-6.37
Taliansko / FTSEMIB	20 028	2.62	15.66	-1.45
UK / FTSE	6 090	0.96	1.61	-14.43
Japonsko / Nikkei 225	23 289	4.30	14.23	14.06
Čína / Shanghai	3 360	0.18	19.42	18.99
Rozvojové krajiny / MSCI	1 093	0.35	20.76	12.67
Česko / PX	913	0.64	4.11	-11.82
Maďarsko / BUX	36 592	1.78	4.40	-8.53
Polsko / WIG20	1 857	2.16	13.87	-10.06
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	129	2.12	-1.12	-30.85
Materiál	261	0.92	14.77	11.26
Priemysel	257	2.95	17.09	4.80
Bežná spotreba	303	2.79	20.53	25.10
Základná spotreba	248	1.16	8.13	1.02
Zdravotníctvo	288	0.47	4.77	17.93
Finančníctvo	102	2.11	14.47	-8.26
Informačné technológie	369	0.14	17.71	43.54
Telekomunikácie	86	0.05	10.09	15.30
Utility	146	-0.85	8.00	0.31
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	44.8	0.90	27.53	-23.60
Zlato	1 945	-4.44	12.13	28.52
Všetky komodity / index	1 996	1.31	16.60	-11.55
Energie / index	199	2.32	22.84	-42.20
Drahé kovy / index	2 424	-4.02	22.21	33.78
Priemyselné kovy / index	1 167	-0.24	17.35	1.92
Pôdohospodárstvo / index	709	2.56	7.18	2.08
Meny	%	%	%	%
USD	1.184	0.47	8.63	6.78
GBP	0.905	0.20	1.01	-0.88
CHF	1.077	0.09	1.64	-0.81
JPN	126.2	1.11	7.60	7.02
CNY	8.223	0.08	5.84	5.22
CZK	26.09	-0.82	-4.38	1.32
HUF	346.4	0.09	-1.02	6.69
PLN	4.397	-0.30	-2.58	1.29

Chart of the Day: Management has suspended guidance: rolling 3m # of S&P 500 guidance instances, 2001-6/2020



Source: Bloomberg, BofA US Equity & US Quant Strategy

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.