

## TÝŽDEŇ v skratke

7. – 13. sept. 2020

### Stalo sa

Zasadala ECB, svoju politiku nemenila. To znamená sadzby ponechala a bude pokračovať v dvoch programoch výkupu dlhopisov – APP a PEPP. PEPP (Pandemic Emergency Purchase Program) má plánovaný objem 1 350 mld. EUR, bude sa vykupovať do polovice 2021, pričom peniaze zo splatených dlhopisov sa budú reinvestovať do konca 2022. Program vznikol v marci 2020 ako odozva na koronakrízu, zatiaľ k júlu 2020 ECB nakúpila 384 mld. EUR. APP (Assets Purchase Programme) je podobný program ako PEPP, ale v EMÚ funguje od roku 2014, menia sa len mesačne nakupované objemy podľa „potreby“. Teraz sa mesačne nakupujú cenné papiere za 20 mld. EUR a kumulatívne od roku 2014 sa nakúpilo 2.8 bil. EUR. Podľa slov guvernérky ECB Christine Lagardeovej APP skončí tesne pred tým, než začne ECB zvyšovať sadzby. Istinu bude banka reinvestovať ale aj počas zvyšovania sadzieb. Keďže predpokladáme, že ECB už nikdy nebude sadzby zvyšovať, dlhopisy bude vykupovať navždy.

AstraZeneca vyšetruje problémy jednej testovanej osoby na vyvíjanú vakcínu proti koronavírusu. Zisťuje sa, či a ako to má súvislosť s testami. Táto vakcína je najslubnejšia a je v poslednej fáze testovania na vzorke 50 000 ľudí v UK, USA, Brazílii, Južnej Afrike, Japonsku a Rusku.

Akcie väčšinou rástli, ale v USA pokračovala korekcia technologických akcií, ktoré majú vysoký podiel v celkovom indexe S&P 500 a sťahovali tak celý index. Vyšlo najavo, že za prudkým rastom tohto sektoru v posledných mesiacoch nestojí dôvera investorov v dobrý fundament týchto firiem, ale špekulácia na derivátovom trhu vyvolaná japonskou SoftBank.

### Stane sa

Bude zasadať americká centrálna banka.

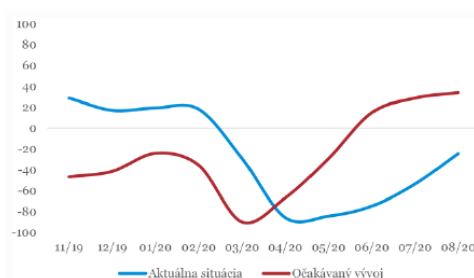
### Všimli sme si

Index ekonomického sentimentu na Slovensku od spoločnosti CFA Society, zostavený na základe prieskumu medzi slovenskými ekonómami je -25 bodov pokiaľ ide o súčasný stav slovenskej ekonomiky a +34 bodov pokiaľ ide o očakávania.

A teda, na -100 až 100 bodovej škále to znamená, že mierna väčšina ekonómov považuje súčasný stav hospodárstva za zlý, ale širšia väčšina z nich je zároveň optimistická, pokiaľ ide o budúci vývoj.

	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	0.67	-0.05	-0.03	-1.23
Nemecko 10Y dlhopis	-0.48	-0.01	-0.07	-0.03
Taliansko 10Y dlhopis	0.98	-0.03	-0.38	0.10
Slovensko 10Y dlhopis	-0.25	-0.02	-0.22	0.04
USA IG 5Y prírážka	70	3	-8	20
USA HY 5Y prírážka	358	-8	-143	41
EUR IG 5Y prírážka	55	2	-11	9
EUR HY 5Y prírážka	320	-3	-59	81
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 341	-2.51	7.85	11.09
Európa / Stoxx 600	368	1.67	0.68	-6.08
Nemecko / DAX	13 203	2.80	7.07	5.89
Francúzsko / CAC	5 034	1.39	1.10	-10.99
Taliansko / FTSEMIB	19 821	2.21	1.03	-10.64
UK / FTSE	6 032	4.02	-4.14	-18.13
Japonsko / Nikkei 225	23 406	0.87	4.13	6.45
Čína / Shanghai	3 260	-2.83	9.86	7.56
Rozvojové krajiny / MSCI	1 092	-0.70	9.03	6.35
Česko / PX	898	-0.54	-3.25	-14.51
Maďarsko / BUX	34 838	0.00	-6.55	-13.52
Polsko / WIG20	1 773	0.84	-1.93	-19.45
Akcie – sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	115	-3.77	-14.39	-42.08
Materiál	268	2.43	12.47	7.25
Priemysel	260	0.88	9.66	-0.75
Bežná spotreba	308	-1.55	14.10	18.47
Základná spotreba	249	0.37	4.21	0.53
Zdravotníctvo	283	0.19	1.22	15.20
Finančníctvo	100	-1.09	1.42	-16.43
Informačné technológie	366	-3.64	9.59	37.09
Telekomunikácie	85	-2.68	6.13	9.97
Utility	142	0.09	1.05	-4.37
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	39.8	-6.63	-5.59	-33.86
Zlato	1 941	0.34	11.28	30.37
Všetky komodity / index	1 958	-2.25	6.92	-15.71
Energie / index	179	-6.52	-2.09	-50.16
Drahé kovy / index	2 443	1.21	23.82	31.91
Priemyselné kovy / index	1 197	-0.95	12.22	1.02
Pôdohospodárstvo /index	742	0.77	10.11	5.93
Meny	%	%	%	%
USD	1.185	0.07	5.98	6.98
GBP	0.926	3.85	2.28	4.47
CHF	1.077	-0.43	1.15	-1.83
JPN	125.8	-0.01	5.27	5.05
CNY	8.090	0.24	2.23	3.33
CZK	26.58	0.40	-0.31	2.81
HUF	357.4	-0.79	3.33	7.85
PLN	4.449	-0.18	-0.45	2.91

Aktuálny a očakávaný vývoj slovenskej ekonomiky



Zdroj: CFA Society

**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.