

## TÝŽDEŇ v skratke

14. – 20. sept. 2020

### Stalo sa

Akcie poväčšine mierne klesali, keď niektorým investorom sa zdá súčasná úroveň stimulov nepostačujúca na udržanie postupného oživenia svetovej ekonomiky. Čínske akcie však rástli, keď investori tamjšej ekonomike veria, na trh prichádzajú (vraj) aj peniaze zo zahraničia. I preto rástli ceny ropy.

Zasadala americká centrálna banka. V podstate nepovedala nič nové, len potvrdila dosiaľ povedané – že americká ekonomika stále zaostáva za stavom pred vypuknutím koronakrízy, ale že oživenie pokračuje. Banka bude „pomáhať“ dovtedy, kým ekonomika nepôjde na plný výkon, a teda kým nebude dosiahnutá plná zamestnanosť.

Podiel medzinárodných platieb v systéme SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications) v EUR rastie a dosahuje 36.5%. Naopak podiel platieb v USD klesá a dosahuje 38.8%. Treťou najpoužívanejšou je britská libra s podielom 7%, japonský jen s 3.5% a čínsky juan s 1.9%. Ostatné meny majú podiel menej ako 1%.

Necelé dva mesiace pred americkými prezidentskými voľbami vedie vo viacerých prieskumoch Joe Biden pred Donaldom Trumpom so stabilným náskokom cca 8 percentuálnych bodov. V dôležitých „nestabilných“ štátoch Florida a Texas sú výsledky veľmi tesné.

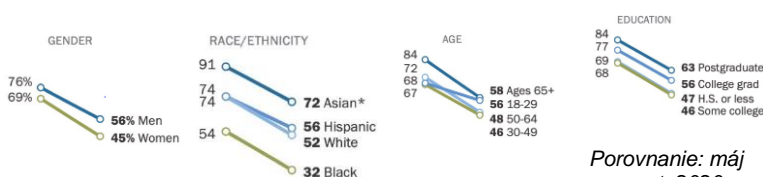
CEO americkej veľkobanky Jamie Dimon nie je prívržencom home office systému. Podľa internej analýzy počas HO klesá produktivita zamestnancov, najmä v mladšej vekovej kategórii a najmä v pondelok a v piatok. Podľa Dimona sociálna interakcia zvyšuje produktivitu práce. Vyzval na používanie HO len v nevyhnutných prípadoch

### Stane sa

V Európe v USA budú zverejnené indexy dôvery v priemysle, službách.

### Všimli sme si

V USA výrazne klesá ochota sa dať zaočkovať proti koronavírusu. Najviac negatívny postoj majú stredoškolsky vzdelané černošky v strednom veku. Naopak, najvyššiu podporu pre očkovanie možno nájsť u starších vysokoškolsky vzdelaných mužoch ázijského pôvodu.



Porovnanie: máj vs. sept. 2020  
Zdroj: Pew Research Center

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	-1.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.69	0.03	0.05	-1.03
Nemecko 10Y dlhopis	-0.49	0.00	0.00	0.04
Taliansko 10Y dlhopis	0.96	-0.02	-0.33	0.04
Slovensko 10Y dlhopis	-0.28	-0.03	-0.22	-0.02
USA IG 5Y prírážka	71	2	-10	12
USA HY 5Y prírážka	348	-10	-178	22
EUR IG 5Y prírážka	55	0	-14	1
EUR HY 5Y prírážka	297	-23	-96	88
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	3 319	-0.64	10.32	10.94
Európa / Stoxx 600	369	0.22	2.92	-6.15
Nemecko / DAX	13 116	-0.66	8.49	5.20
Francúzsko / CAC	4 978	-1.11	1.40	-12.52
Taliansko / FTSEMIB	19 525	-1.49	2.09	-11.74
UK / FTSE	6 007	-0.42	-2.47	-18.21
Japonsko / Nikkei 225	23 360	-0.20	3.77	5.80
Čína / Shanghai	3 338	2.38	12.03	11.03
Rozvojové krajiny / MSCI	1 109	1.53	10.98	8.54
Česko / PX	874	-2.69	-5.13	-17.60
Maďarsko / BUX	33 592	-3.58	-7.62	-18.30
Polsko / WIG20	1 732	-2.32	-1.57	-20.26
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	115	0.12	-9.62	-43.24
Materiál	271	0.90	14.79	9.18
Priemysel	262	0.87	13.69	1.14
Bežná spotreba	306	-0.50	15.46	20.07
Základná spotreba	246	-1.26	5.72	-0.36
Zdravotníctvo	288	1.52	5.10	15.46
Finančníctvo	99	-0.95	4.07	-16.64
Informačné technológie	364	-0.58	9.25	37.05
Telekomunikácie	84	-1.68	9.12	8.91
Utility	141	-0.93	2.64	-7.03
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	43.2	8.34	5.19	-32.87
Zlato	1 951	0.53	10.14	28.61
Všetky komodity / index	2 032	3.79	13.96	-13.98
Energie / index	191	6.85	9.80	-49.13
Drahé kovy / index	2 461	0.76	23.78	31.68
Priemyselné kovy / index	1 210	1.06	12.99	3.39
Pôdohospodárstvo /index	762	2.76	15.77	9.13
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.184	-0.05	5.54	7.47
GBP	0.917	-0.99	0.79	3.81
CHF	1.079	0.24	1.48	-1.18
JPN	123.8	-1.53	2.95	4.47
CNY	8.032	-0.72	1.20	2.95
CZK	26.74	0.62	-0.07	3.39
HUF	360.4	0.84	1.44	7.95
PLN	4.460	0.25	-0.25	1.97

**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.