

TÝŽDEŇ v skratke

21. – 28. sept. 2020

Stalo sa

Na trhu prebehla korekcia „se všim všudy“, tzn. výnosy bezpečných dlhopisov klesali, rizikové prírážky korporátnych dlhopisov naopak rástli. Klesali aj takmer všetky akciové indexy (hlavne v pondelok) a aj komodity. Bezpečný dolár posilňoval. Relatívne dobre z toho vyšiel americký akciový index S&P 500, ktorý podržal technologický sektor.

Za napätím stojí tentoraz neistá budúcnosť Najvyššieho súdu USA, kde sa začína bitka o voľnú stoličku po zosnulej dlhoročnej sudkyni Ruth Bader Ginsburgovej. Sudcovia NS sú schvaľovaní Senátom a menovaní prezidentom a otvorene deklarujú svoju politickú orientáciu. Zároveň však hlasujú ad hoc podľa svojho názoru a tak ani konzervatívna či liberálna väčšina výsledok hlasovania nezaručuje. Normálne je deväť sudcov a teraz po úmrtí R. Ginsburgovej je z osem sudcov päť republikánov a traja demokrati. Donald Trump sa snaží do volieb presadiť do Súdu ďalšieho republikána, napriek všeobecnému konsenzu, že takéto kroky sa tesne pred voľbami nerobia. Keďže NS je dôležitou inštitúciou aj pri volebných sporoch, vzniká pochybnosť o hladkom odovzdaní moci v prípade víťazstva Joea Bidena. Tieto špekulácie podporil samotný Trump, ktorý sa vraj nechystá odovzdať moc bez komplikácií. Zároveň sú otázna dohoda v Kongrese o novom fiškálnom balíčku.

Trhy znepokojovali aj uniknuté dokumenty z kriminálneho oddelenia amerického ministerstva financií, podľa ktorého je päť bánk podozrivých z prania špinavých peňazí: JP Morgan, Bank of New York Mellon, Standard Chartered Bank, HSBC a Deutsche Bank.

Európu znepokojuje prudký rast „korony“, čo by mohlo opäť zavrieť ekonomiky. Indexy dôvery v službách sú v negatívnom pásme.

Turecko zvýšilo hlavnú sadzbu na 10.25%, aby zastavilo pád líry. Z väčších ekonomík má vyššie sadzby už len Argentína a Nigéria.

Stane sa

V USA bude zverejnený trh práce, v eurozóne odhad inflácie.

Všimli sme si

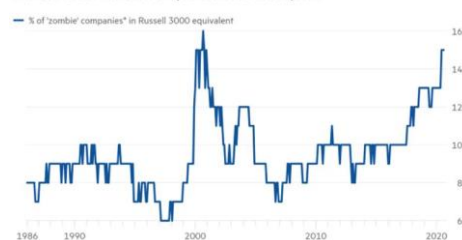
Podiel zombie firiem v americkom indexe Russel 3000 takmer dosahuje doposiaľ rekordné úrovne z roku 2000.

Russel 3000 je index 3 000 najväčších firiem USA.

Zombie firma je takou, kde je priemer čistých úrokových nákladov za posledné tri roky vyšší ako čistý zisk bez týchto úrokov, tzn. v týchto firmách zisk nestačí ani na splátku úrokov z pohľadávok (úverov a dlhopisov).

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	0.65	-0.04	-0.01	-1.03
Nemecko 10Y dlhopis	-0.53	-0.04	-0.10	0.04
Taliansko 10Y dlhopis	0.89	-0.08	-0.37	0.06
Slovensko 10Y dlhopis	-0.31	-0.03	-0.25	0.00
USA IG 5Y prírážka	59	-12	-15	-3
USA HY 5Y prírážka	398	50	-104	42
EUR IG 5Y prírážka	63	9	-1	7
EUR HY 5Y prírážka	373	76	4	142
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 298	-0.63	5.38	11.37
Európa / Stoxx 600	356	-3.60	-2.71	-9.26
Nemecko / DAX	12 469	-4.93	-0.47	0.71
Francúzsko / CAC	4 730	-4.99	-5.54	-16.15
Taliansko / FTSEMIB	18 698	-4.23	-5.21	-15.07
UK / FTSE	5 843	-2.74	-5.11	-21.32
Japonsko / Nikkei 225	23 205	-0.67	4.03	6.06
Čína / Shanghai	3 219	-3.56	2.11	9.80
Rozvojové krajiny / MSCI	1 059	-4.46	2.52	5.75
Česko / PX	864	-1.11	-7.90	-16.81
Maďarsko / BUX	31 933	-4.94	-11.13	-21.91
Polsko / WIG20	1 674	-3.33	-7.04	-23.43
Akcie – sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	107	-6.43	-16.64	-45.99
Materiál	260	-4.12	7.07	6.05
Priemysel	256	-2.24	8.29	-0.47
Bežná spotreba	305	-0.30	10.11	20.76
Základná spotreba	245	-0.31	3.86	-1.61
Zdravotníctvo	283	-1.77	0.71	15.84
Finančníctvo	95	-4.00	-1.95	-19.62
Informačné technológie	371	1.99	7.71	41.02
Telekomunikácie	83	-0.70	3.41	10.48
Utility	142	0.61	-0.55	-7.47
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	41.9	-2.85	-2.06	-32.29
Zlato	1 862	-4.58	4.82	24.35
Všetky komodity / index	1 971	-3.03	6.21	-15.24
Energie / index	189	-1.39	1.74	-47.88
Drahé kovy / index	2 231	-9.36	11.24	20.31
Priemyselné kovy / index	1 160	-4.09	7.32	0.95
Pôdohospodárstvo /index	744	-2.37	9.16	5.67
Meny	%	%	%	%
USD	1.163	-1.77	3.41	6.32
GBP	0.912	-0.46	1.24	2.55
CHF	1.080	0.08	1.63	-0.36
JPN	122.9	-0.77	1.60	4.04
CNY	7.928	-1.29	-0.23	1.65
CZK	27.12	1.41	1.65	4.95
HUF	363.5	0.84	3.03	8.36
PLN	4.549	1.98	1.86	3.79

Number of US 'zombie' companies nears 2000 peak



*Companies where profits are less than the interest paid on their debts for at least 3 years / Data based on the Leuthold 3000 Universe (Russell 3000 equivalent)
Source: The Leuthold Group
© IFT

Zdroj: Financial Times

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.