

TÝŽDEŇ v skratke

29. sept. – 4. okt. 2020

Stalo sa

V uplynulom týždni sa nálada na trhu zlepšila, väčšina akciových indexov, najmä v Európe a v USA, rástla.

Prichádzajúce makrosprávy boli pozitívne a svedčili o pokračujúcom oživení svetovej ekonomiky. Mierne sklamlalo Japonsko, naopak príjemným prekvapením bola Brazília. Alebo aj nižšia nezamestnanosť v Nemecku.

Trh práce v USA sa vyvíja dobre. V piatok zverejnená celková tvorba nových pracovných miest za september síce zaostala za očakávaniami, ale súkromný sektor očakávania predčil. Miera nezamestnanosti v USA dosahuje 7.9% a už teraz je nižšia ako v eurozóne. Mimochodom, aj vývoj na trhu práce ukazuje, že americká ekonomika je oveľa pružnejšia. Miera nezamestnanosti v eurozóne bola pred krízou 7.2% a od marca postupne stúpala na augustových 8.1%. V USA bola vo februári 3.2%, v apríli 14.7% a v septembri už len 7.9%. Počet nezamestnaných sa v USA znižuje prirodzene, tak to „koronakrízová ekonomika vyžaduje“. To je efektívne.

Odhadovaná jadrová inflácia (bez externých vplyvov, vyjadruje zmenu sily domácej ekonomiky) sa v septembri v eurozóne dostala na 0.2% r/r, najmenej v histórii. To signalizuje pokles domáceho dopytu a zlé časy spotrebiteľov v eurozóne.

Donald Trump ochorel na koronavírus. To oddialilo pravdepodobnosť dohody v Kongrese o novom balíčku vládnej pomoci, akcie poklesli. Napokon ale rozhovory ďalej prebiehali a akcie sa vrátili k rastu.

Prvá z troch plánovaných televíznych debát medzi kandidátmi na amerického prezidenta, Donalda Trumpa a Josepha Bidena, nebola vecná a nepriniesla žiadnemu z nich body.

Stane sa

V Nemecku budú zverejnené priemyselné objednávky.

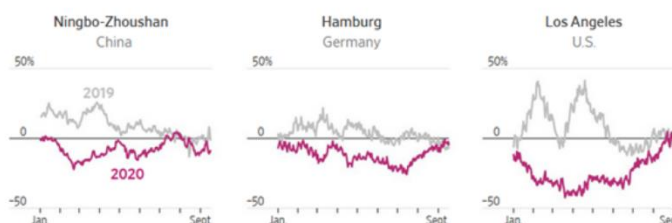
Všimli sme si

Objem tovaru prekladaného v hlavných nákladných prístavoch sveta sa postupne dostáva na predkoronakrízovú úroveň.

Ide hlavne o Los Angeles a Hamburg, najväčší nákladný prístav sveta, východočínsky Ningbo-Zhousan zatiaľ zaostáva.

	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	0.70	0.05	0.06	-0.83
Nemecko 10Y dlhopis	-0.54	-0.01	-0.07	0.05
Taliansko 10Y dlhopis	0.78	-0.10	-0.44	-0.05
Slovensko 10Y dlhopis	-0.20	0.11	-0.08	0.12
USA IG 5Y prirážka	60	1	-14	0
USA HY 5Y prirážka	404	6	-95	47
EUR IG 5Y prirážka	60	-4	-4	0
EUR HY 5Y prirážka	347	-26	-32	89
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 348	1.52	5.13	13.43
Európa / Stoxx 600	363	2.02	-1.13	-4.61
Nemecko / DAX	12 689	1.76	0.44	5.63
Francúzsko / CAC	4 825	2.01	-2.93	-12.09
Taliansko / FTSEMIB	19 064	1.96	-3.56	-11.21
UK / FTSE	5 902	1.02	-3.17	-17.51
Japonsko / Nikkei 225	23 030	-0.75	3.32	7.57
Čína / Shanghai	3 218	-0.04	-4.88	10.77
Rozvojové krajiny / MSCI	1 082	2.13	1.16	8.54
Česko / PX	858	-0.72	-8.92	-14.62
Maďarsko / BUX	33 450	4.75	-6.01	-16.01
Poľsko / WIG20	1 697	1.39	-5.56	-19.98
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	103	-3.76	-16.46	-45.91
Materiál	261	0.52	6.14	9.59
Priemysel	259	1.02	10.18	2.86
Bežná spotreba	311	1.97	8.05	24.72
Základná spotreba	248	1.09	3.64	-0.03
Zdravotníctvo	283	0.24	1.75	16.25
Finančníctvo	97	2.26	-0.59	-15.40
Informačné technológie	375	1.09	5.94	41.31
Telekomunikácie	85	1.45	1.08	12.19
Utility	146	2.89	2.68	-4.64
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	39.3	-6.32	-9.18	-32.72
Zlato	1 900	2.06	5.62	26.26
Všetky komodity / index	1 922	-2.47	1.77	-16.22
Energie / index	174	-7.96	-7.24	-49.95
Drahé kovy / index	2 306	3.34	12.38	25.22
Priemyselné kovy / index	1 158	-0.16	2.21	0.67
Pôdohospodárstvo /index	751	0.97	8.68	5.48
Meny	%	%	%	%
USD	1.172	0.73	3.68	6.71
GBP	0.906	-0.76	1.15	1.65
CHF	1.078	-0.16	1.40	-1.30
JPN	123.4	0.42	2.09	5.11
CNY	7.957	0.37	0.49	1.59
CZK	27.15	0.13	1.80	5.56
HUF	358.5	-1.36	1.51	7.81
PLN	4.504	-0.99	0.85	4.23

International trade volume, change from a year earlier



Source: QuantCube Technology, The Wall Street Journal

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.