

TÝŽDEŇ v skratke

5. – 11. okt. 2020

Stalo sa

Predchádzajúci týždeň dominovali na finančných trhoch predovšetkým dve témy. Tou prvou je, samozrejme, koronavírus. No zdá sa, že investori omnoho citlivejšie reagujú na vývoj prebiehajúcich diskusií o fiškálnych stimuloch v USA. Napriek tomu, že globálny denný prírastok infikovaných dosiahol nový rekord, akciovým indexom sa vo väčšine krajín podarilo v uplynulom týždni vzrásť.

Optimizmus na trh v úvode týždňa priniesla správa o prepustení z nemocnice azda najviac sledovaného pacienta s pozitívnym testom. Donald Trump v pondelok po 3 dňoch opustil Walter Reed National Military Medical Center, kde bol hospitalizovaný a bolo mu podaných viacero liečiv. O deň neskôr ten istý človek schladil optimizmus na trhu po tom, ako nariadil zastavenie rokovanií o stimuloch s demokratmi až do volieb. Akciové indexy, prakticky, okamžite zamierili nadol a uzatvárali v červených číslach.

To, čo indexy v utorok stratili, v stredu získali späť. Stalo sa tak po slovách Trumpa, ktorý sa vyjadril, že je predsa len aspoň za časť stimulov ešte pred voľbami. Malo by sa jednať o šeky pre obyvateľstvo, podporu pre aerolíny 25 mld. \$ a ďalších 125 mld. \$ by malo ísť na podporu malých podnikateľov. Či sa tak aj naozaj stane, je otázne. Z fiškálnych stimulov sa stáva predvolebný politický nástroj. Zdá sa však, že naprieč celým politickým spektrom je zhoda ďalej stimulovať americkú ekonomiku. Akurát, že sa nevedia dohodnúť na objeme a štruktúre tejto pomoci. Pokiaľ sa tak nestane, finančné trhy budú na tieto vyjednávania reagovať tak, ako to bolo aj ostatné dni.

Spoločnosť Regeneron požiadala v stredu americký Úrad pre kontrolu potravín a liečiv (FDA) o povolenie núdzového použitia lieku proti COVID-19. Tento liek, okrem iných, bol podaný aj americkému prezidentovi. Na úrad sa tak isto obrátila aj spoločnosť Eli Lilly so svojim liekom.

Stane sa

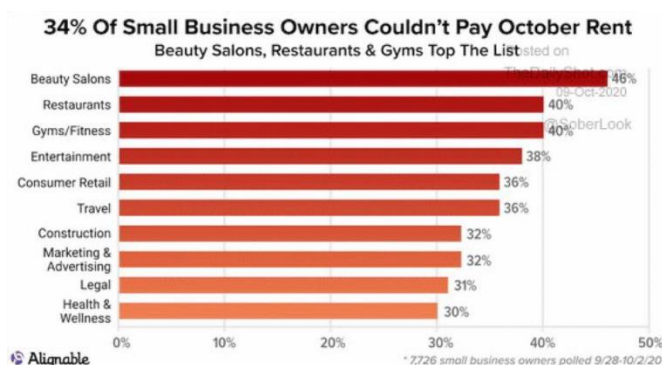
ZEW index v Nemecku, maloobchodné tržby a filadelfský FED index vo výrobe v USA

Všimli sme si

Podľa prieskumu Alignable až 34 % malých podnikateľov nebolo schopných zaplatiť nájomné za október. Spomedzi jednotlivých zameraní sú najviac postihnuté salóny krásy, reštaurácie, posilňovne a fitnesscentrá.

Ukazuje sa, že zamýšľaná podpora v ďalšom stimulačnom balíku je pre túto skupinu viac ako potrebná.

| | 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 | 0.77 | 0.07 | 0.15 | -0.96 |
| Nemecko 10Y dlhopis | -0.53 | 0.01 | -0.08 | -0.09 |
| Taliansko 10Y dlhopis | 0.72 | -0.06 | -0.45 | -0.22 |
| Slovensko 10Y dlhopis | -0.20 | -0.01 | -0.05 | -0.23 |
| USA IG 5Y prirážka | 53 | -6 | -18 | -4 |
| USA HY 5Y prirážka | 362 | -42 | -109 | 14 |
| EUR IG 5Y prirážka | 53 | -7 | -9 | -2 |
| EUR HY 5Y prirážka | 323 | -24 | -45 | 79 |
| Akcie - národné indexy | % | % | % | % |
| USA / S&P 500 | 3 477 | 3.84 | 7.83 | 17.06 |
| Európa / Stoxx 600 | 370 | 2.11 | -0.63 | -5.43 |
| Nemecko / DAX | 13 051 | 2.85 | 1.02 | 4.31 |
| Francúzsko / CAC | 4 947 | 2.53 | -2.42 | -12.69 |
| Taliansko / FTSEMIB | 19 595 | 2.79 | -4.04 | -11.59 |
| UK / FTSE | 6 017 | 1.94 | -4.35 | -16.98 |
| Japonsko / Nikkei 225 | 23 620 | 2.56 | 4.07 | 8.35 |
| Čína / Shanghai | 3 272 | 1.68 | 1.80 | 10.04 |
| Rozvojové krajiny / MSCI | 1 123 | 3.77 | 6.39 | 10.97 |
| Česko / PX | 873 | 1.72 | -8.06 | -13.92 |
| Maďarsko / BUX | 33 660 | 0.63 | -4.38 | -16.54 |
| Polsko / WIG20 | 1 699 | 0.09 | -5.41 | -21.34 |
| Akcie - sektory / MSCI | % | % | % | % |
| Energie | 109 | 5.29 | -14.89 | -43.49 |
| Materiál | 271 | 3.62 | 5.48 | 10.78 |
| Priemysel | 267 | 3.17 | 9.01 | 4.30 |
| Bežná spotreba | 322 | 3.54 | 12.30 | 26.77 |
| Základná spotreba | 253 | 1.77 | 3.72 | 2.20 |
| Zdravotníctvo | 293 | 3.34 | 0.88 | 20.14 |
| Finančníctvo | 101 | 3.51 | 0.92 | -13.89 |
| Informačné technológie | 392 | 4.50 | 12.06 | 45.38 |
| Telekomunikácie | 87 | 2.43 | 3.96 | 13.99 |
| Utility | 151 | 3.28 | 2.32 | -0.70 |
| Komodity | % | % | % | % |
| Ropa Brent | 42.9 | 9.12 | -0.67 | -29.19 |
| Zlato | 1 930 | 1.61 | 6.63 | 29.64 |
| Všetky komodity / index | 2 020 | 5.13 | 7.27 | -13.66 |
| Energie / index | 189 | 8.75 | 2.16 | -47.15 |
| Drahé kovy / index | 2 358 | 2.28 | 13.13 | 28.83 |
| Priemyselné kovy / index | 1 202 | 3.75 | 6.98 | 2.76 |
| Pôdohospodárstvo / index | 772 | 2.79 | 11.09 | 6.44 |
| Meny | % | % | % | % |
| USD | 1.183 | 0.94 | 3.48 | 7.10 |
| GBP | 0.907 | 0.13 | -0.27 | 3.95 |
| CHF | 1.076 | -0.21 | 0.33 | -2.21 |
| JPN | 124.9 | 1.25 | 2.13 | 4.36 |
| CNY | 7.912 | -0.57 | -1.03 | 1.00 |
| CZK | 27.01 | -0.51 | 1.32 | 4.66 |
| HUF | 356.6 | -0.52 | 0.97 | 7.40 |
| PLN | 4.471 | -0.73 | -0.12 | 3.88 |



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň, Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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: Dušan Šedík, Portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6533. Fax: * 6900. E-mail: research@privatbanka.sk, sedik@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.