

## TÝŽDEŇ v skratke

26. okt. – 1. nov. 2020

### Stalo sa

Na trhu panovala veľmi zlá nálada. Výpredaj zažili všetky hlavné národné a sektorové akciové indexy, narástli rizikové prirážky (výnosy) podnikových dlhopisov. Klesli ceny komodít, dolár voči euru posilnil.

Hlavnou príčinou strachu je strach z ekonomických dôsledkov druhej vlny koronavírusovej pandémie. Po relatívne pokojných mesiacoch začal opätovne narastať počet nových prípadov nielen v Európe, ale aj v USA. Trh sa obáva hlavne vyššej miery hospitalizácií a úmrtí, lebo potom vlády nebudú mať na výber a budú musieť zvoliť tvrdé obmedzenia voľného pohybu osôb (lockdowns). To samozrejme ovplyvní postupné oživenie svetovej ekonomiky po jarnej karanténnej vlne.

Zatiaľ sa prijímajú mäksie opatrenia a všade sú viac – menej podobné. Rúška sa stávajú povinnými aj v exteriéri, zatvárajú sa reštaurácie a bary, kultúrne podujatia, športové aktivity, obmedzuje sa pohyb v noci. Na druhej strane, školy a priemysel zostáva väčšinou otvorený.

Zasadala banková rada ECB. Podľa nej ekonomika eurozóny stráca dych, hlavne v sektore služieb. Banka na ďalšom zasadnutí v decembri aktualizuje makroekonomickú prognózu pre eurozónu a zverejní svoj plán, ako ekonomickú dôveru v eurozóne obnoviť.

HDP v USA v 3Q vzrástlo medzikvartálne o rekordných 8.3%, medzioročne je tamojšia ekonomika stále menšia o 2.9%. Ekonomika eurozóny medzikvartálne vzrástla až o 12.7%, medzioročne však klesá o 4.3%.

### Stane sa

V utorok sa v USA uskutočnia prezidentské a parlamentné voľby.

### Všimli sme si

Počet malých podnikov v USA je oproti januáru tohto roka nižší o 25% a nerastie.

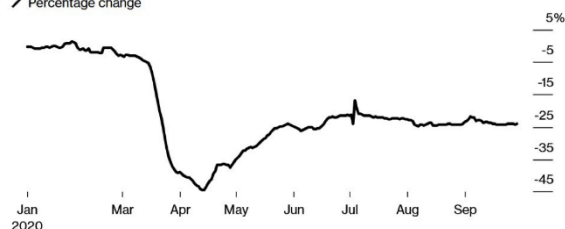
V USA nie je definícia malého podniku jednotná, ale líši sa podľa odvetví, pričom sa posudzuje počet zamestnancov a tržby za posledné tri roky. Celkovo sú ale americké „malé podniky väčšie“ ako v Európe. Presnú klasifikáciu pre konkrétny podnik, ktorá je mimochodom záväzná pre poskytovanie štátnej pomoci, poskytuje federálna agentúra Small Business Administration.

	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	-1.50
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.87	0.03	0.31	-0.84
Nemecko 10Y dlhopis	-0.63	-0.05	-0.12	-0.25
Taliansko 10Y dlhopis	0.76	0.00	-0.17	-0.23
Slovensko 10Y dlhopis	-0.38	-0.06	-0.16	-0.43
USA IG 5Y prirážka	66	9	1	12
USA HY 5Y prirážka	421	49	34	91
EUR IG 5Y prirážka	66	11	10	14
EUR HY 5Y prirážka	368	43	19	130
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	3 270	-5.64	-2.43	6.62
Európa / Stoxx 600	342	-5.56	-5.83	-14.29
Nemecko / DAX	11 556	-8.61	-8.82	-10.84
Francúzsko / CAC	4 594	-6.42	-6.04	-20.27
Taliansko / FTSEMIB	17 943	-6.96	-8.06	-21.76
UK / FTSE	5 577	-4.83	-7.54	-23.62
Japonsko / Nikkei 225	22 977	-2.29	2.90	0.55
Čína / Shanghai	3 225	-1.63	-3.86	9.00
Rozvojové krajiny / MSCI	1 103	-2.90	1.30	5.17
Česko / PX	843	-2.34	-7.09	-20.62
Maďarsko / BUX	32 279	-4.09	-10.22	-23.44
Polsko / WIG20	1 516	-7.86	-16.58	-30.91
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	100	-5.40	-20.82	-48.83
Materiál	255	-4.49	-1.41	1.62
Priemysel	251	-5.75	0.37	-6.15
Bežná spotreba	302	-5.65	2.44	16.29
Základná spotreba	238	-4.50	-2.75	-3.48
Zdravotníctvo	273	-5.20	-4.88	6.24
Finančníctvo	95	-5.42	-4.55	-21.32
Informačné technológie	360	-6.69	-2.43	29.10
Telekomunikácie	86	-3.67	-0.01	10.03
Utility	146	-4.14	-1.08	-4.18
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	37.5	-10.32	-15.63	-39.28
Zlato	1 879	-1.22	-7.70	24.07
Všetky komodity / index	1 944	-4.08	-1.37	-18.81
Energie / index	170	-7.44	-12.32	-54.01
Drahé kovy / index	2 257	-3.36	-10.64	19.73
Priemyselné kovy / index	1 205	-0.90	3.04	1.19
Pôdohospodárstvo /index	783	-2.03	13.33	7.01
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.165	-1.80	-1.19	4.31
GBP	0.900	-1.09	-0.39	4.24
CHF	1.068	-0.44	-0.70	-2.95
JPN	121.9	-1.82	-2.34	0.94
CNY	7.816	-1.29	-4.86	-0.54
CZK	27.24	0.12	3.57	6.81
HUF	366.4	0.31	5.87	11.71
PLN	4.609	0.80	4.49	8.35

### Shutting Down

The number of U.S. small businesses has dropped almost 25% since January

✓ Percentage change



Source: Womply via Opportunity Insights

\*Note: Reflects the percent change in the number of U.S. small businesses since January 2020

Zdroj: Womply

**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 – základných 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.