

## TÝŽDEŇ v skratke

2. – 8. nov. 2020

### Stalo sa

Joe Biden sa takmer určite stane novým americkým prezidentom. Donald Trump podal žaloby na zlé sčítanie hlasov v Georgii a v Michigane, súd obe zamietol. Všetky súdne spory sa musia vyriešiť do 14. decembra, kedy bude Zbor veliteľov voliť prezidenta. Samotný Zbor musí byť známy do 8. decembra. Joe Biden už vyhlásil 4 priority svojho programu: zvládnutie koronavírusovej infekcie, ekonomické oživenie, rasová rovnosť a riešenie klimatickej zmeny.

Demokrati obhája väčšinu v Snemovni reprezentantov, ale v Senáte si tesnú väčšinu 51:49 udržia republikáni. To trhy považujú za dobrú správu, pretože Joe Biden je síce predvídateľnejší než Donald Trump, ale Senát bude blokovať niektoré škodlivé návrhy demokratov, napríklad tie týkajúce sa zvýšenia daní. Akcie mohutne rástli.

V prostredí zvyšujúceho sa počtu novonakazených ľudí najmä v Európe a aj v USA oživenie globálnej ekonomiky pokračuje, súdiac podľa indikátorov dôvery PMI. Ak by sme to rozdelili geograficky, dobre je na tom USA, Brazília, India, Čína, Austrália. Naopak problémy hlási skoro celá Európa, Rusko, východná a juhovýchodná Ázia.

Vo všeobecnosti sa viac darí priemyslu než službám, čo je z pohľadu fungovania svetového hospodárstva extrémne dôležité. Svetový obchod z tovarmi je trojnásobne väčší než obchod so službami a reťazenie dodávateľsko - odberateľských vzťahov tak pokračuje bez vážnej ujmy. Služby kolabujú hlavne v Európe, lebo sú „kontaktnéjšie a preto sú skôr súčasťou aktuálnych lockdownov než priemysel. Služby majú vo vyspelých ekonomikách vysoký podiel na HDP, preto okamžitý dopad na HDP býva veľmi zlý, na druhej strane sa však po ukončení lockdownu, na rozdiel od priemyslu, veľmi rýchlo dostávajú do „pôvodnej kondície“.

### Stane sa

Slovensko zverejní rýchly odhad HDP za 3Q 2020. USA budú riešiť dozvuky volieb.

	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	0.82	-0.06	0.11	-1.12
Nemecko 10Y dlhopis	-0.62	0.01	-0.20	-0.36
Taliansko 10Y dlhopis	0.64	-0.12	-0.35	-0.55
Slovensko 10Y dlhopis	-0.39	-0.01	-0.21	-0.54
USA IG 5Y prirážka	53	-12	-14	2
USA HY 5Y prirážka	366	-55	-40	39
EUR IG 5Y prirážka	54	-12	0	6
EUR HY 5Y prirážka	325	-43	-19	95
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	3 509	7.32	4.05	13.46
Európa / Stoxx 600	366	7.02	-0.45	-9.62
Nemecko / DAX	12 480	7.99	-3.27	-5.66
Francúzsko / CAC	4 961	7.98	-0.04	-15.77
Taliansko / FTSEMIB	19 682	9.69	-1.73	-16.37
UK / FTSE	5 910	5.97	-2.96	-19.69
Japonsko / Nikkei 225	24 325	5.87	4.45	3.99
Čína / Shanghai	3 312	2.72	-1.43	11.74
Rozvojové krajiny / MSCI	1 176	6.61	7.61	10.47
Česko / PX	865	2.65	-5.24	-19.75
Maďarsko / BUX	35 390	9.64	-3.28	-18.53
Polsko / WIG20	1 697	11.97	-8.57	-24.74
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	102	1.95	-20.95	-49.10
Materiál	271	6.42	3.97	5.86
Priemysel	270	7.44	4.75	-1.04
Bežná spotreba	325	7.61	7.25	24.29
Základná spotreba	249	4.51	0.47	0.83
Zdravotníctvo	295	8.11	2.35	14.11
Finančníctvo	100	5.23	-1.63	-19.08
Informačné technológie	394	9.57	6.77	39.18
Telekomunikácie	91	6.84	6.78	16.46
Utility	152	3.87	3.63	2.39
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	39.5	5.31	-11.94	-36.89
Zlato	1 951	3.86	0.32	33.75
Všetky komodity / index	1 988	2.30	-0.41	-16.88
Energie / index	173	1.29	-13.20	-54.03
Drahé kovy / index	2 394	6.09	-1.23	33.73
Priemyselné kovy / index	1 239	2.85	6.24	4.13
Pôdohospodárstvo /index	799	2.04	12.75	9.37
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.187	1.95	0.27	7.77
GBP	0.903	0.32	-0.26	4.65
CHF	1.069	0.06	-0.73	-2.78
JPN	122.7	0.64	-2.80	1.94
CNY	7.854	0.48	-4.48	1.87
CZK	26.57	-2.47	1.84	4.26
HUF	358.8	-2.09	3.57	7.56
PLN	4.511	-2.11	2.59	5.79

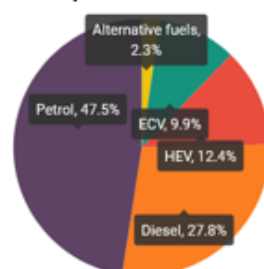
### Všimli sme si

V EÚ rýchlo klesá podiel predajov najmä benzínových (petrol), ale aj naftových automobilov (diesel).

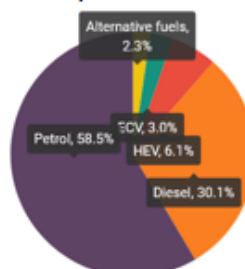
Naopak, rastie podiel elektrických vozidiel (ECV) a hybridných vozidiel (HEV).

Podiel predaných vozidiel na alternatívne palivá (zemný plyn, vodík) sa nemení.

2020q3



2019q3



Zdroj: Acea

**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.