

## MESIAC v skratke

Október 2020

Október bol poznačený hlavne strachom z návratu druhej vlny koronavírusovej pandémie a jej dopadu na zatváranie ekonomík. Situácia sa zhoršuje hlavne v Európe, ale aj v Severnej Amerike.

V USA v októbri pribudlo 1.9 mil. prípadov, čo je po júli druhý najhorší mesiac za celé obdobie koronakrízy. Zároveň sa opätovne zvyšuje podiel pozitívnych na celkovo testovaných, a to pri vyššom počte testov. Tento zlý trend je hlavne v strede USA, na východnom a západnom pobreží je vírus pod väčšou kontrolou (...). Na koronavírus bol napokon pozitívne testovaný aj Donald Trump.

Horšia situácia je v Európe. Vo všetkých veľkých krajinách počty novonakazených násobne presahovali doposiaľ najhoršie mesiace marec a apríl. Navyše, pri podobnom počte testov na mil. obyvateľov ako v USA je tu miera pozitivity oveľa vyššia (7 dňový priemer: USA 7% pozitívne testovaných na všetkých testovaných, Slovensko 13%, Taliansko 24%, Česko 31%). Lockdowny (obmedzenia slobody pohybu) sa stávajú nevyhnutnými a tým sú nevyhnutné aj škody v zatvorených sektoroch.

V tejto situácii finančný trh čakal, že v USA sa podarí ešte do volieb schváliť ďalší balík vládnej pomoci, ale čím boli prezidentské a parlamentné voľby bližšie, tým sa nádej zmenšovala, až na nulu. To bola druhá rana pre trh. Vládny balík sa venuje všeobecnej podpore spotreby, podpore v nezamestnanosti, detským prídavkom atď.

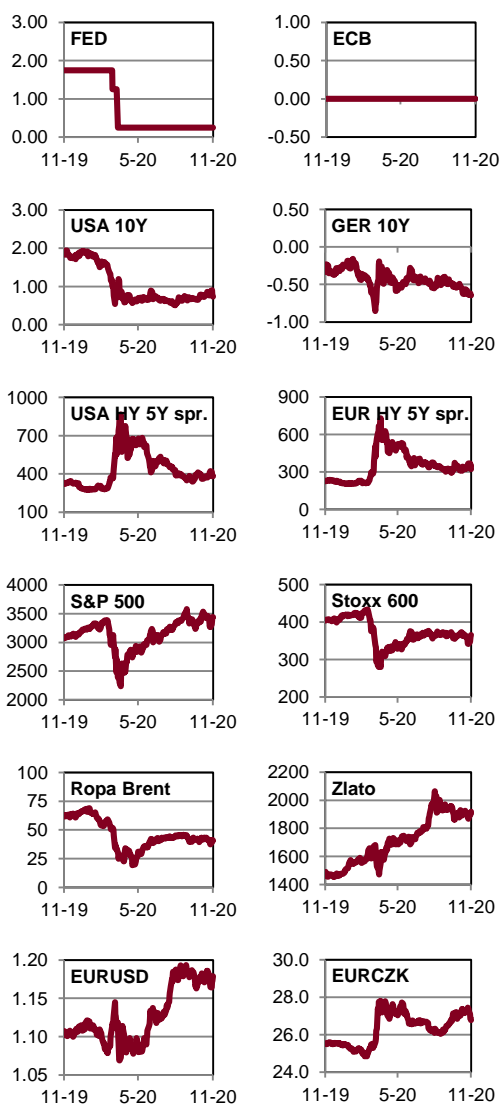
ECB na svojom zasadnutí síce skonštatovala, že oživenie v Európe je v ohrození, ale opatrenia prinesie až na budúcom zasadnutí v decembri.

EÚ sa rozhodla financovať svoj program pomoci pracovným trhom členských štátov (SURE) prostredníctvom emisie dlhopisov. Prvé dve tranže, 10 mld. EUR na 10 rokov a 7 mld. EUR na 20 rokov, sa vypredali hneď.

Ekonomika USA vzrástla v 3Q 2020 medzikvartálne o 8.3%. Medziročne je HDP stále nižšie o 2.9%, keď napríklad fyzické investície firiem klesali o 15%. Prudko klesol zahraničný obchod, najmä v oblasti služieb. HDP eurozóny v 3Q medzikvartálne vzrástol o 12.7%, ale medziročne bol nižší o 4.3%.

Výsledková sezóna v USA za 3Q prebieha dobre. Tržby a aj zisky v indexe S&P 500 síce medziročne klesajú, ale, čo je dôležitejšie, pokles je nižší ako trh čakal. V Európe boli tržby cca v súlade s očakávaniami, ale firemné zisky klesli oveľa menej ako sa čakalo.

Údaje k 30.10.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>	%	pp	pp	pp
USA / FED	0.25	0.00	-1.50	0.00
Kanada / BoC	0.25	0.00	-1.50	-0.25
EMU / ECB	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia / BoE	0.10	0.00	-0.65	-0.40
Švajčiarsko / SNB	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko / ČNB	0.25	0.00	-1.75	0.20
Maďarsko / MNB	0.60	0.00	-0.30	-0.75
Poľsko / NBP	0.10	0.00	-1.40	-1.40
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália / RBoA	0.25	0.00	-0.50	-1.75
Brazília / BCdB	2.00	0.00	-3.00	-12.25
Rusko / CBoR	4.25	0.00	-2.25	-6.75
India / RBoI	4.00	0.00	-1.15	-2.75
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	0.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	%	pp	pp	pp
USA	0.87	0.19	-0.82	-1.27
Kanada	0.66	0.10	-0.75	-0.88
Nemecko	-0.63	-0.11	-0.22	-1.14
Francúzsko	-0.34	-0.10	-0.25	-1.21
Taliansko	0.76	-0.11	-0.16	-0.72
Španielsko	0.14	-0.11	-0.10	-1.54
Veľká Británia	0.26	0.03	-0.37	-1.66
Slovensko	-0.38	-0.18	-0.41	-1.10
Česko	1.07	0.21	-0.33	0.56
Maďarsko	2.25	-0.18	0.36	-1.10
Poľsko	1.19	-0.12	-0.78	-1.47
Japonsko	0.04	0.03	0.18	-0.27
Austrália	0.83	0.04	-0.31	-1.78
Brazília	7.90	0.31	1.41	-7.99
Rusko	6.15	-0.09	-0.31	-3.88
India	5.88	-0.13	-0.79	-1.76
Čína	3.18	0.04	-0.10	0.12
<b>Korporátne prírážky</b>	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	66	6	10	-13
USA High Yield 5Y	421	13	83	-5
EUR Inv. Grade 5Y	66	4	14	-6
EUR High Yield 5Y	368	14	130	66
<b>Akcie - národné indexy</b>	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 270	-2.77	7.65	57.26
USA / Dow Jones	26 502	-4.61	-2.01	50.04
USA / Nasdaq	10 912	-2.29	31.59	115.91
Kanada / S&P/TSX	15 581	-3.35	-5.48	15.16
Európa / Stoxx 600	342	-5.19	-13.71	-8.82
Nemecko / DAX	11 556	-9.44	-10.18	6.51
Francúzsko / CAC 40	4 594	-4.36	-19.82	-6.20
Taliansko / FTSEMIB	17 943	-5.64	-20.93	-20.05
Španielsko / IBEX	6 452	-3.94	-30.30	-37.72
Veľká Británia / FTSE	5 577	-4.92	-23.05	-12.32
Švajčiarsko / SMI	9 587	-5.89	-6.19	7.26
Japonsko / Nikkei 225	22 977	-0.90	0.22	20.41
Austrália / S&P/ASX	5 928	1.92	-11.04	13.13
Čína / Shanghai SE	3 225	0.20	10.09	-4.67
Hong Kong / Hang Seng	24 107	2.76	-10.40	6.48
Taiwan / TAIEX	12 546	0.25	10.46	46.67
Kórea / KOSPI	2 267	-2.61	8.82	11.71
Brazília / BOVESPA	93 952	-0.69	-12.37	104.83
Mexiko / BOLSA	36 988	-1.26	-14.65	-16.96
India / BSE Sensex	39 614	4.06	-1.28	48.61
Južná Afrika / FTSE	47 473	-5.13	-5.37	-1.75
Rusko / MOEX	2 691	-7.41	-7.03	57.20
CEE / CECEUR	1 096	-8.69	-36.20	-26.53
Česko / PX	843	-2.93	-19.79	-14.26
Maďarsko / BUX	32 279	-1.96	-23.44	49.74
Poľsko / WIG20	1 516	-11.49	-30.91	-26.41



Údaje k 30.10.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – sektory / MSCI</b>		%	%	%
Energie	100	-5.36	-47.81	-50.38
Materiál	255	-2.61	2.78	35.31
Priemysel	251	-2.83	-4.87	27.85
Bežná spotreba	302	-2.78	16.94	54.77
Základná spotreba	238	-4.02	-3.52	15.08
Zdravotníctvo	273	-4.92	6.50	32.24
Finančnictvo	95	-1.27	-20.62	-4.35
Informačné technológie	360	-5.19	30.74	148.27
Telekomunikácie	86	0.90	10.85	19.08
Utility	146	1.94	-4.33	25.01
<b>Komodity</b>		%	%	%
ICI All Commodities	1 944	-1.78	-17.45	-15.71
ICI Energy	170	-8.33	-52.43	-54.44
ICI Precious Metals	2 257	-1.39	20.06	43.67
ICI Industrial Metals	1 205	2.65	2.36	33.05
ICI Agriculture	783	3.58	7.44	-8.64
Ropa	37.5	-8.52	-37.81	-24.41
Zemný plyn	3.4	32.73	27.38	44.51
Zlato	1 879	-0.37	24.18	64.50
Striebro	23.7	1.81	30.65	52.13
Meď	6 719	0.70	15.90	31.43
Hliník	1 849	4.73	5.33	25.03
Pšenica	599	3.55	17.64	14.66
Kukurica	399	5.15	2.18	4.25
<b>Meny</b>		%	%	%
USD	1.165	-0.63	4.44	5.82
GBP	0.900	-0.83	4.40	26.12
CHF	1.068	-1.06	-2.91	-1.77
CAD	1.552	-0.60	5.69	7.80
JPY	121.9	-1.39	1.20	-8.15
AUD	1.657	1.26	2.43	7.46
CZK	27.24	0.62	6.78	0.56
HUF	366.4	0.80	11.50	17.99
PLN	4.609	1.72	8.14	8.43
TRY	9.733	7.60	52.64	203.48
BRL	6.691	1.74	49.23	57.84
RUB	92.50	1.65	29.37	31.29
INR	86.94	0.51	9.82	21.01
CNY	7.816	-2.01	-0.31	12.48

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>												
Svet	2.62	0.11	-1.16	-0.91								
Vysp.krajiny	0.11	0.00	-0.74	-0.13								
EEMEA	4.97	0.00	-2.68	-2.59								
Lat. Amerika	6.65	1.56	-4.41	-3.36								
EM Ázia	3.84	0.00	-0.62	-0.84								
<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>												
Svet	2.56	0.01	-0.35	-0.94								
Vysp.krajiny	0.38	0.06	-0.45	-1.17								
EEMEA	3.35	-0.09	-0.33	-0.48								
Lat. Amerika	6.86	0.17	0.46	-2.01								
EM Ázia	4.02	-0.04	-0.37	-0.59								
<b>Akciové indexy</b>												
Svet	640	-2.56	2.47	33.89								
Vysp.krajiny	1738	-3.13	1.61	33.55								
EEMEA	459	-4.43	-13.77	-3.90								
Lat. Amerika	80458	-0.70	-15.80	28.24								
EM Ázia	995	2.50	16.29	45.29								

**Poznámky:** Korporátne prírážky = prírážky 5 roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD / barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójška unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. **Pri súhrne:** Pri hl. úr. sadzách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v percentuálnych bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Ameriky a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10 ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2019 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2019. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách približne 88% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej 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 systémom rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.