

MESIAC v skratke

November 2020

November bol pre akcie výnimočným mesiacom, mnohé indexy zaznamenali dlhodobé či dokonca historické rekordy. Hlavný americký index S&P 500 vzrástol o 10.8%, čo bol po apríli tohto roku najlepší výsledok od roku 2011. Technologický index Nasdaq zaznamenal najlepší mesiac od decembra 1999 a najslávnejší Dow Jones Industrial dokonca od januára 1976. Historické rekordy hlásil francúzsky CAC 40, taliansky FTSEMIB či španielsky IBEX 35. Nemecký DAX si viedol najlepšie od apríla 2009, japonský Nikkei 225 od januára 1994. Impozantné rasty zaznamenali aj ďalšie akciové indexy po celom svete, a to nielen národné, ale aj sektorové – najmä energetický, priemyselný a finančný sektor.

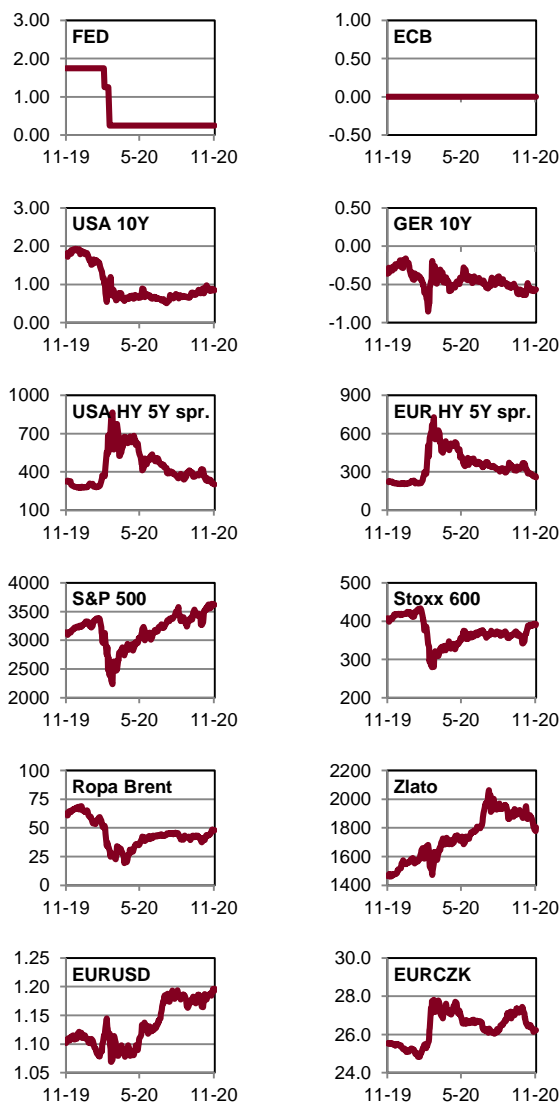
Hlavnou príčinou tohto rastu je príchod vakcín proti koronavírusu a teda očakávané skoré ukončenie pandémie a návrat k hospodárskemu rastu. Úspešné ukončenie poslednej fázy testovania najprv oznámili spoločnosti Pfizer spolu s partnerskou firmou BioNTech a neskôr aj ďalšia firma Moderna. Príchod vakcín ohlásila aj AstraZeneca a Oxfordská univerzita, ale neskôr to firma stiahla, keď niektorým testovaným dobrovoľníkom boli omylom podané nižšie dávky než mali byť. Samotný prudko sa zvyšujúci počet nových prípadov najmä v USA a západnej Európe si trh príliš nevšimol.

Podporou pre trh boli aj výsledky amerických prezidentských a parlamentných volieb. Hoci ešte nie sú výsledky definitívne, novým prezidentom sa takmer určite stane Joe Biden, ktorý získal 51% hlasov voličov a 57% hlasov voliteľov. Demokratickej strane zostane pomerne tesná väčšina v 435 člennej Snemovni reprezentantov a 100 členom Senátu zase tesná väčšina republikánov. To je v podstate ideálny stav, keď bude priestor pre Bidenovu predvídateľnejšiu politiku (z čoho bude ťažiť aj Európa) a zároveň republikáni budú brzdu pre nadmerné verejné výdavky.

Novou ministerkou USA by mala byť bývalá guvernérka FEDu Janet Yellen. Hoci je považovaná za umiernenú, práve za jej vedenia 2014 - 2018 začala centrálna banka zvyšovať sadzby a zároveň aj veľmi prísne kvantitatívne ťahať. Navzdory tomu akcie rástli – priemerný výnos indexu Dow Jones za 4 roky jej pôsobenia bol tretí najvyšší z období všetkých 17 guvernérov FEDu. Všeobecne je považovaná za veľmi kompetentnú.

Krajiny zverejňovali HDP za 3Q 2020. Keďže ekonomiky väčšinou v 2Q (v Ázii aj v 1Q) prudko klesali a v 3Q prudko rástli, medziročný údaj za 3Q predstavuje pomyselný doterajší účet za koronakrízu. Z najväčších ekonomík sveta G20 doposiaľ najviac utrpela Veľká Británia, v 3Q 2020 je medziročne menšia o 9.6%. Nasleduje Mexiko (-8.6%), India (-7.5%), Japonsko (-5.8%), Taliansko (-4.7%), Francúzsko a Nemecko (-4.3%), Saudská Arábia (-4.2%), Austrália a Kanada (-3.8%), Rusko (-3.6%), Indonézia (-3.5%), USA (-2.9%), Južná Kórea (-1.3%). Čína naopak rástla o 4.9% a Turecko až o 6.7%. Brazília, Argentína a Južná Afrika ešte nezverejnili. Samozrejme, účet treba doplniť o náklady stimulačných opatrení, ale to sa dozvieme neskôr.

Údaje k 30.11.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	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)	0.10	-0.15	-0.65	-1.90
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
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.84	-0.03	-0.94	-1.37
Kanada	0.67	0.01	-0.79	-0.90
Nemecko	-0.57	0.06	-0.21	-1.04
Francúzsko	-0.33	0.02	-0.28	-1.12
Taliansko	0.63	-0.13	-0.61	-0.79
Španielsko	0.08	-0.05	-0.34	-1.44
Veľká Británia	0.31	0.04	-0.39	-1.52
Slovensko	-0.51	-0.13	-0.57	-1.13
Česko	1.29	0.22	-0.20	0.84
Maďarsko	2.19	-0.06	0.33	-1.10
Poľsko	1.24	0.05	-0.77	-1.44
Japonsko	0.03	-0.01	0.11	-0.28
Austrália	0.90	0.07	-0.14	-1.96
Brazília	7.96	0.06	1.04	-7.90
Rusko	5.83	-0.32	-0.62	-3.78
India	5.91	0.03	-0.56	-1.87
Čína	3.27	0.09	0.10	0.23
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	50	-16	0	-34
USA High Yield 5Y	303	-118	-22	-147
EUR Inv. Grade 5Y	49	-16	1	-21
EUR High Yield 5Y	268	-100	44	-25
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 622	10.75	15.30	74.08
USA (Dow Jones)	29 639	11.84	5.66	67.26
USA (Nasdaq)	12 199	11.80	40.77	138.79
Kanada (S&P/TSX)	17 190	10.33	0.88	27.62
Európa (Stoxx 600)	389	13.73	-4.44	1.02
Nemecko (DAX)	13 291	15.01	0.41	16.77
Francúzsko (CAC 40)	5 519	20.12	-6.55	11.31
Taliansko (FTSEMIB)	22 061	22.95	-5.15	-2.89
Španielsko (IBEX)	8 077	25.18	-13.63	-22.24
Veľká Británia (FTSE 100)	6 266	12.35	-14.71	-1.41
Švajčiarsko (SMI)	10 476	9.28	-0.16	16.49
Japonsko (Nikkei 225)	26 434	15.04	13.48	33.86
Austrália (S&P/ASX)	6 518	9.96	-4.79	26.15
Čína (Shanghai)	3 392	5.19	18.10	-1.56
Hong Kong (Hang Seng)	26 341	9.27	-0.02	19.75
Taiwan (TAIEX)	13 723	9.38	19.44	64.93
Kórea (Kospi)	2 591	14.30	24.11	30.09
Brazília (BOVESPA)	108 893	15.90	0.61	141.34
Mexiko (BOLSA)	41 779	12.95	-2.43	-3.78
India (Sensex)	44 150	11.45	8.23	68.86
Južná Afrika (Top 40)	52 376	10.33	6.69	13.05
Rusko (MOEX)	3 108	15.50	5.87	75.47
CEE (CECEEUR)	1 360	24.18	-19.79	-4.79
Česko (PX)	966	14.65	-10.58	-0.82
Maďarsko (BUX)	38 782	20.15	-11.26	63.17
Poľsko (WIG20)	1 830	20.72	-15.23	-4.97



Údaje k 30.11.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	126	26.26	-34.79	-36.93
Materiál	282	10.55	10.82	50.35
Priemysel	287	14.58	5.33	43.87
Bežná spotreba	340	12.52	29.39	74.00
Základná spotreba	254	6.74	1.90	22.64
Zdravotníctvo	295	8.18	9.75	42.56
Finančníctvo	112	17.74	-9.40	11.65
Informačné technológie	404	12.19	39.20	175.20
Telekomunikácie	94	9.85	18.05	30.65
Utility	152	3.99	1.38	33.55
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	2 143	10.25	-7.87	0.57
RICI Energy	201	18.11	-43.40	-39.49
RICI Precious Metals	2 212	-1.99	22.62	55.88
RICI Industrial Metals	1 336	10.88	17.40	56.78
RICI Agriculture	824	5.17	12.99	-0.29
Ropa	47.6	27.04	-23.77	6.68
Zemný plyn	2.9	-14.07	26.35	28.95
Zlato	1 777	-5.42	21.38	66.89
Striebro	22.6	-4.28	32.97	60.77
Meď	7 580	12.82	29.26	65.29
Hliník	2 045	10.63	15.54	41.42
Pšenica	580	-3.05	5.98	26.14
Kukurica	420	5.33	13.06	15.00
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.193	2.40	8.25	12.89
Britská libra (GBP)	0.895	-0.49	5.08	27.57
Švajčiarsky frank (CHF)	1.084	1.50	-1.62	-0.28
Kanadský dolár (CAD)	1.551	-0.06	5.97	9.86
Japonský jen (JPY)	124.4	2.04	3.16	-4.33
Austrálsky dolár (AUD)	1.624	-1.99	-0.32	11.10
Česká koruna (CZK)	26.25	-3.66	2.75	-2.93
Maďarský forint (HUF)	358.4	-2.18	7.06	15.31
Poľský zlotý (PLN)	4.478	-2.83	3.75	4.89
Turecká líra (TRY)	9.332	-4.13	47.22	203.07
Brazílsky real (BRL)	6.391	-4.48	36.91	56.33
Ruský rubel (RUB)	91.15	-1.46	28.41	29.96
Indická rupia (INR)	88.28	1.54	11.88	25.27
Čínsky juan (CNY)	7.893	0.97	1.94	16.48

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	2.67	0.05	-1.09	-0.87	2.54	-0.01	-0.39	-0.98	713	11.31	11.06	48.80
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	-0.75	-0.14	0.37	-0.01	-0.55	-1.19	1944	11.84	10.34	48.68
EEMEA	5.77	0.80	-1.77	-1.81	3.29	-0.05	-0.42	-0.58	508	10.61	-3.95	9.96
Lat. Amerika	6.23	-0.26	-4.61	-3.67	6.66	-0.20	-0.12	-2.03	92366	14.80	-3.30	51.38
EM Ázia	3.82	-0.02	-0.63	-0.87	4.03	0.01	-0.27	-0.65	1062	6.69	22.95	59.12

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 systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.