

MESIAC v skratke

August 2020

V auguste bola nálada na finančnom trhu výborná. Výnosy štátnych dlhopisov po celom svete rástli, rizikové prirážky podnikových dlhopisov klesali. Akcie zhodnotili po celom svete okrem Latinskej Ameriky. Sektorovo sa vývoj akcií štiepil – kým bežná spotreba a informačné technológie zaznamenali dvojciferné rasty, energie a utility klesali. Silný rast zažili s výnimkou zlata aj komodity. Bezpečný dolár oslabil voči väčšine mien sveta.

Trh ocenil viacero pozitívnych faktorov. Predovšetkým, celosvetovo klesal počet nových prípadov nákazy na koronavírus, hlavne kvôli USA. Zároveň sa v USA znižoval podiel pozitívnych výsledkov na celkových testovaných a aj podiel hospitalizovaných pacientov na pozitívne testovaných. V Európe bola situácia horšia, hlavne vo Francúzsku a v Španielsku, kde bol jednak vysoký počet nových prípadov a zároveň sa tempo ich rastu prudko zvyšovalo.

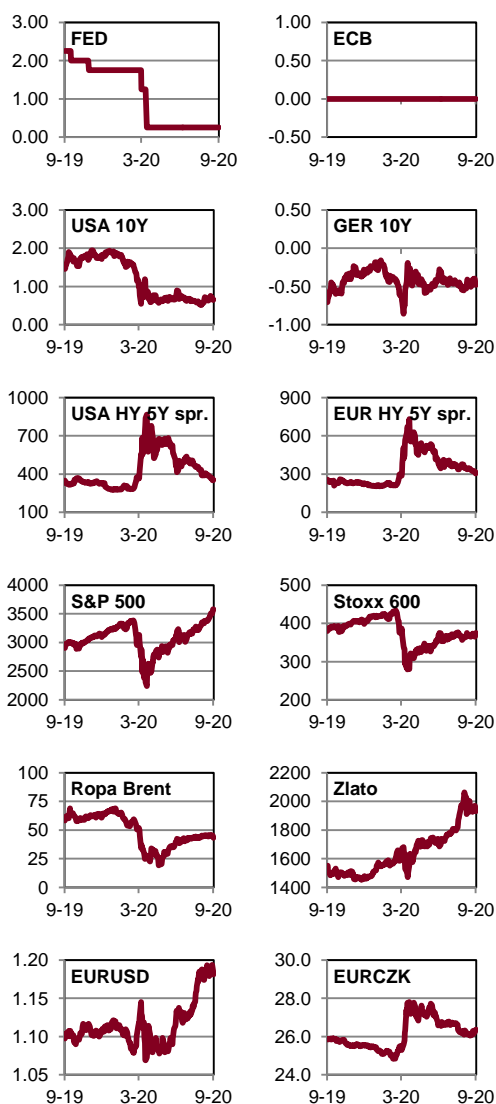
Za rastom akcií bolo aj dlhodobé uvoľnenie menovej politiky USA, kde centrálna banka novelizovala svoj inflačný cieľ. Doteraz sa mala medzročná inflácia držať tesne pod 2%, čo v praxi znamenalo, že keď sa ekonomika dostávala z recesie, inflácia začala stúpať z malých úrovní smerom k 2%, banka hneď zvyšovala sadzby, aby inflácia nepresiahla 2%. Prakticky tak bola priemerná inflácia nižšia. Napríklad za posledných desať rokov bola priemerná inflácia v USA 1.7%. Teraz bude FED sledovať cieľ priemernej 2% inflácie, tzn. v dobrých časoch nechá infláciu prejsť cez 2% bez toho aby zvyšoval sadzby. Menová politika tak bude celkovo uvoľnenejšia. Zatiaľ nie sú známe details, napríklad za aké obdobie sa inflácia priemeruje.

Pred blížiacimi sa prezidentskými voľbami v USA je trh pokojný. Ani jeden z kandidátov Biden – Trump nie je hrozbou tak sa ako sa zdal Donald Trump pred štyrmi rokmi.

FED oznámil, že začína budovať nový platobný systém tak, aby všetky platby medzi subjektmi v krajine boli zúčtované a disponibilné v priebehu sekúnd. Výsledok tohto projektu FedNow Service má byť účinný najneskôr od roku 2024.

Zástupca EÚ na brexitových rokovaniach Michel Barnier vyjadril znepokojenie, že sa podľa neho mrhá časom a rokovania s britskou stranou nevedú k žiadnemu výsledku. Dohoda by mala byť uzatvorená so októbrom, aby tak stihla prejsť parlamentným procesom a mohla platiť od 1.1.2021. Veľká Británia už nechce dovtedy dohodnuté prechodné obdobie viac predlžovať.

Údaje k 31.8.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA / FED	0.25	0.00	-2.00	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	-0.75	-1.75
Brazília / BCdB	2.00	-0.25	-4.00	-12.25
Rusko / CBoR	4.25	0.00	-3.00	-6.75
India / RBI	4.00	0.00	-1.40	-3.25
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-0.25
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.70	0.18	-0.79	-1.51
Kanada	0.62	0.16	-0.54	-0.87
Nemecko	-0.40	0.13	0.30	-1.20
Francúzsko	-0.10	0.10	0.31	-1.25
Taliansko	1.09	0.08	0.10	-0.87
Španielsko	0.41	0.07	0.30	-1.70
Veľká Británia	0.31	0.21	-0.17	-1.65
Slovensko	-0.16	0.06	0.29	-1.20
Česko	1.11	0.17	0.05	0.23
Maďarsko	2.30	0.23	0.40	-1.34
Poľsko	1.40	0.11	-0.44	-1.57
Japonsko	0.05	0.03	0.32	-0.33
Austrália	0.98	0.17	0.10	-1.68
Brazília	7.17	0.61	-0.26	-7.10
Rusko	6.08	0.15	-1.04	-5.52
India	6.12	0.28	-0.45	-1.67
Čína	3.02	0.05	-0.03	-0.32
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	65	-4	11	-17
USA High Yield 5Y	366	-67	26	-26
EUR Inv. Grade 5Y	54	-6	6	-17
EUR High Yield 5Y	321	-54	72	-2
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 500	7.01	19.61	77.48
USA / Dow Jones	28 430	7.57	7.68	72.01
USA / Nasdaq	11 775	9.59	47.88	146.53
Kanada / S&P/TSX	16 514	2.14	0.44	19.16
Európa / Stoxx 600	367	2.86	-3.42	1.03
Nemecko / DAX	12 945	5.13	8.43	26.18
Francúzsko / CAC 40	4 947	3.42	-9.73	6.32
Taliansko / FTSEMIB	19 634	2.84	-7.92	-10.52
Španielsko / IBEX	6 970	1.34	-20.92	-32.06
Veľká Británia / FTSE	5 964	1.12	-17.26	-4.55
Švajčiarsko / SMI	10 136	1.30	2.42	14.86
Japonsko / Nikkei 225	23 140	6.59	11.76	22.49
Austrália / S&P/ASX	6 060	2.24	-8.23	16.39
Čína / Shanghai SE	3 396	2.59	17.65	5.92
Hong Kong / Hang Seng	25 177	2.37	-2.13	16.18
Taiwan / TAIEX	12 591	-0.58	18.59	54.03
Kórea / Kospi	2 326	3.41	18.21	19.81
Brazília / BOVESPA	99 369	-3.44	-1.75	113.12
Mexiko / BOLSA	36 841	-0.48	-13.57	-15.74
India / BSE Sensex	38 628	2.72	3.47	46.97
Južná Afrika / FTSE	51 225	-0.28	3.86	15.50
Rusko / MOEX	2 966	1.88	8.25	71.14
CEE / CECEUR	1 310	2.03	-18.45	-16.33
Česko / PX	903	2.36	-12.90	-11.77
Maďarsko / BUX	34 851	0.46	-12.42	62.89
Poľsko / WIG20	1 800	1.85	-15.69	-16.80



Údaje k 31.8.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	122	-0.19	-35.84	-38.23
Materiál	261	3.48	9.07	40.02
Priemysel	258	8.06	3.10	37.53
Bežná spotreba	321	11.86	28.70	74.88
Základná spotreba	249	2.21	0.25	28.40
Zdravotníctvo	289	1.61	17.94	39.88
Finančníctvo	101	4.39	-9.67	3.57
Informačné technológie	397	10.39	52.00	197.22
Telekomunikácie	90	7.59	18.79	25.83
Utility	143	-2.21	-3.41	27.00
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	2 054	6.90	-9.38	-14.26
RICI Energy	201	8.85	-42.40	-51.82
RICI Precious Metals	2 515	6.40	33.36	64.71
RICI Industrial Metals	1 210	5.07	6.39	28.96
RICI Agriculture	739	5.63	8.26	-11.65
Ropa	45.3	4.57	-25.07	-16.38
Zemný plyn	2.6	46.19	15.10	-2.19
Zlato	1 968	-0.41	29.43	73.39
Striebro	28.1	15.39	53.15	92.40
Meď	6 667	3.96	17.96	29.83
Hliník	1 800	5.05	2.68	12.29
Pšenica	544	2.45	20.61	12.80
Kukurica	349	10.28	-2.65	-4.19
Meny		%	%	%
USD	1.194	1.34	8.69	6.47
GBP	0.893	-0.82	-1.25	22.21
CHF	1.079	0.27	-0.92	-0.52
CAD	1.557	-1.41	6.51	5.72
JPY	126.4	1.33	8.20	-6.98
AUD	1.618	-1.86	-0.81	2.68
CZK	26.26	0.06	1.20	-2.88
HUF	355.4	3.30	7.31	13.42
PLN	4.398	-0.39	0.44	3.91
TRY	8.770	6.82	36.89	168.30
BRL	6.557	6.62	43.90	61.48
RUB	88.34	0.84	20.47	22.54
INR	87.51	-1.46	11.00	17.45
CNY	8.183	-0.78	3.96	14.42

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby											
Svet	2.48	-0.02	-1.81	-1.17								
Vysp.krajiny	0.11	0.00	-0.96	-0.13								
EEMEA	4.66	-0.01	-4.44	-3.09								
Lat. Amerika	5.15	-0.32	-9.05	-4.72								
EM Ázia	3.84	0.00	-0.73	-1.10								
	Výnosy 10 ročných dlhopisov											
Svet	2.56	0.15	-0.25	-1.08								
Vysp.krajiny	0.40	0.13	-0.24	-1.31								
EEMEA	3.45	0.11	-0.02	-0.61								
Lat. Amerika	6.46	0.42	-0.46	-1.55								
EM Ázia	4.05	0.12	-0.25	-0.82								
	Akciové indexy											
Svet	677	5.61	12.62	46.75								
Vysp.krajiny	1850	6.12	12.47	47.54								
EEMEA	489	1.15	-6.98	3.10								
Lat. Amerika	84015	-3.24	-8.55	32.96								
EM Ázia	987	2.72	20.91	50.90								

Poznámky: Korporátne prirážky = prirážky 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 / trojska 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. prirážkach 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.