

TÝŽDEŇ v skratke

9. – 15. mar. 2020

Stalo sa

V uplynulom týždni sme boli svedkami zvýšenej volatility na všetkých svetových burzách. Finančné nástroje, najmä akcie, zažili strmé pády, podobne ako komodity. Prudko rástli ceny štátnych dlhopisov – „bezpečnejší prístav“.

Európska, americká ale aj britská centrálna banka prijali okamžité opatrenia na podporu ekonomík. V USA FED znížil nečakane sadzby až dvakrát v marci. Naposledy v nedeľu 15.3.2020 došlo k rapidnému zníženiu o 1% (percentuálny bod) do pásma 0.00%-0.25 %. Zároveň prijal opatrenie na zvýšenie likvidity (1 bilión dolárov na repo operácie = napr. úver za dlhopisy) a oznámil aj kvantitatívne uvoľňovanie v objeme 700 miliárd dolárov. Donald Trump vyhlásil núdzový stav, čo mu umožňuje čerpať dodatočné zdroje na podporu ekonomiky. ECB prijala zatiaľ miernejšie opatrenia – zvýšila objem odkupu aktív o 120 miliárd EUR do konca tohto roka. Berlín samotný uvoľňuje 500 miliárd EUR.

Za všetkým je šírenie novej choroby COVID-19. Európa, najmä južné krajiny a Veľká Británia podcenili šírenie nákazy. Všetky krajiny prijímajú drastické opatrenia v snahe zabrániť ďalšiemu šíreniu.

Na trhu je teda nečakaná panika, ktorá zatiaľ nenašla svoje dno. Ten, kto ho nájde a začne nakupovať akcie bude v budúcnosti odmenený za riziko, ktoré podstúpil dnes...

Stane sa

Dvanásť týždňov bude pravdepodobne veľmi bohatý na udalosti týkajúce sa najmä nového koronavírusu. Ťažko predpovedať, aké ďalšie kroky podniknú štáty v záujme zastavenia šírenia vírusu a podpory svojich ekonomík. Postupne začnú prichádzať aj makrodáta, ktoré napovedia viac o tom, aké konkrétne dopady majú tieto vládne opatrenia. V každom prípade je v záujme každého, aby sa toto šírenie zastavilo aj za cenu spomaľovania ekonomík.

Všimli sme si

Vo svete prudko narastá nielen počet nových prípadov, ale aj počet vyliečených. Ide hlavne o čínskych pacientov a keďže v Číne už mesiac pribúda len veľmi málo nových prípadov, nákaza ustupuje hlavne v Číne. Postupne preto zatvárajú aj dočasné nemocnice.

Tento stav nastal približne po mesiaci veľmi drastických opatrení.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	1.25	0.00	-0.50	-1.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.96	0.20	-0.96	-1.63
Nemecko 10Y dlhopis	-0.54	0.17	-0.29	-0.63
Taliansko 10Y dlhopis	1.79	0.71	0.38	-0.71
Slovensko 10Y dlhopis	0.12	0.25	-0.04	-0.57
USA IG 5Y prírážka	106	23	61	48
USA HY 5Y prírážka	554	112	270	213
EUR IG 5Y prírážka	120	39	75	60
EUR HY 5Y prírážka	568	183	359	297
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	2 711	-8.79	-15.84	-3.95
Európa / Stoxx 600	299	-18.44	-28.50	-21.50
Nemecko / DAX	9 232	-20.01	-30.68	-21.00
Francúzsko / CAC	4 118	-19.86	-31.61	-23.81
Taliansko / FTSEMIB	15 954	-23.30	-33.53	-24.19
UK / FTSE	5 366	-16.97	-29.23	-25.76
Japonsko / Nikkei 225	17 431	-15.99	-26.81	-18.74
Čína / Shanghai	2 887	-4.85	-3.91	-4.45
Rozvojové krajiny / MSCI	891	-11.94	-19.54	-15.71
Česko / PX	825	-14.30	-25.55	-22.90
Maďarsko / BUX	34 189	-16.99	-25.03	-17.29
Poľsko / WIG20	1 366	-22.60	-35.81	-41.78
Akcie – sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	111	-25.93	-44.71	-47.83
Materiál	190	-15.47	-27.05	-21.38
Priemysel	206	-14.65	-25.07	-16.86
Bežná spotreba	210	-12.95	-21.33	-11.45
Základná spotreba	217	-9.73	-14.16	-5.63
Zdravotníctvo	240	-8.62	-13.30	-2.62
Finančníctvo	92	-13.27	-27.04	-19.86
Informačné technológie	268	-7.01	-10.37	10.23
Telekomunikácie	68	-8.76	-15.94	-5.61
Utility	134	-16.06	-13.61	-5.60
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	33.9	-25.23	-48.82	-49.60
Zlato	1 530	-8.60	3.49	17.46
Všetky komodity / index	1 857	-10.24	-23.66	-22.84
Energie / index	223	-17.91	-42.06	-41.44
Drahé kovy / index	1 668	-13.66	-8.29	2.81
Priemyselné kovy / index	1 051	-2.40	-10.57	-14.55
Pôdohospodárstvo /index	669	-4.46	-10.42	-11.56
Meny	%	%	%	%
USD	1.111	-1.57	0.25	-1.93
GBP	0.903	4.47	6.04	6.02
CHF	1.057	-0.15	-2.87	-6.85
JPN	119.5	0.34	-1.56	-5.39
CNY	7.792	-0.56	0.33	2.40
CZK	26.32	3.62	3.41	2.69
HUF	339.1	1.09	2.62	7.84
PLN	4.377	1.85	2.86	1.81

COVID-19: Cases & Recoveries

Estimated number of COVID-19 cases and recoveries in 2020*



* As of 11 March, 2020 at 11:00 CET
Source: Johns Hopkins University

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: Marián Pisarcík, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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.