

## TÝŽDEŇ v skratke

13. – 19. apr. 2020

### Stalo sa

Americká centrálna banka zverejnila report o stave ekonomiky (tzv. Běžová kniha). Všetkých 12 dištriktov FEDu konštatuje prudké spomalenie ekonomickej aktivity v marci a na začiatku apríla, najmä v sektoroch voľného času, cestovného ruchu a maloobchodu okrem základných potravín. Aj iné dáta potvrdzujú negatívny makroekonomický vývoj v USA – maloobchod v marci klesol oproti februáru o 8.7%, najviac za desiatky rokov. Indexy dôvery v rôznych segmentoch ekonomiky sa prepádajú na historické dno – napríklad až 90% newyorských priemyselných podnikov očakáva v najbližšom polroku pokles výroby – v najhorších časoch krízy 2008 - 2009 to boli len dve tretiny podnikov atď.

Napriek tomu akcie skôr rástli, lebo trh verí, že ide len o dočasný pokles, pandémie zmizne a opatrenia vlád a centrálnych bánk zaberú. A tak napríklad akciový index S&P 500 v uplynulom týždni rástol. Od vrcholu 19.2. klesol na dno 23.3. o 34%, teraz v piatok bol už 29% nad týmto dnom a len 15% od vrcholu. Jednoducho, S&P 500 už vyrovnal dve tretiny korekcie.

Hospodárstva vyspelých krajínach ale ešte budú ďalej klesať. Zatiaľ máme len Čínu ako príklad, kde to až môže klesať, ale tieto údaje nie sú dôveryhodné. Oficiálne v pre ňu najhoršom mesiaci – vo februári - sa prudko zhoršili očakávania firiem, medziročne klesla priemyselná produkcia o 14%, maloobchod o 21%, investície o 25%. V marci sa situácia významne zlepšila, hoci ekonomika ešte „nenabehla na plný výkon“. Indikátory dôvery hlavne v priemysle boli v marci už v rastovej fáze. HDP Číny kleslo v 1Q 2020 medzikvartálne o takmer 10%.

Aktuálne prudko klesá cena ropy, keď sa rýchlo plnia skladovacie kapacity vo svete. Cena európskej ropy Brent bola v pondelok 20.4. večer okolo 26 USD / barel, cena americkej WTI tesne nad 10 USD / barel.

### Stane sa

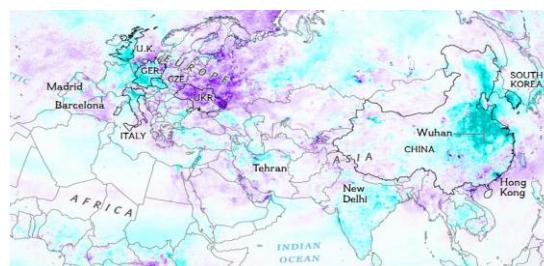
Finančný trh bude riešiť dopady nízkych cien ropy.

### Všimli sme si

Podľa viacerých univerzít (Harvard, University of British Columbia, Stanford) je úmrtnosť na koronavírus oveľa vyššia v nadpriemerne znečistených oblastiach, napríklad v newyorskom Manhattane, pretože tam žijúci ľudia majú nižšiu imunitu.

Zároveň terajšia hospodárska recesia znižuje znečistenie vzduchu, zvyšuje tým odolnosť na vírus a aj znižuje celkový počet úmrtí. Podľa odhadov len dočasné trojmesačné zníženie exhalátov v Číne v januári až marci 2020 medziročne o 25% zachráni približne 53 tis. až 77 tis. životov.

	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	-1.50	-2.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.64	-0.08	-1.04	-1.92
Nemecko 10Y dlhopis	-0.47	-0.13	-0.14	-0.50
Taliansko 10Y dlhopis	1.79	0.20	0.56	-0.81
Slovensko 10Y dlhopis	0.66	-0.02	0.58	0.11
USA IG 5Y prírážka	87	5	40	30
USA HY 5Y prírážka	588	62	293	263
EUR IG 5Y prírážka	82	2	38	24
EUR HY 5Y prírážka	482	20	267	235
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 875	3.04	-12.77	-1.05
Európa / Stoxx 600	333	0.50	-21.28	-14.60
Nemecko / DAX	10 626	0.58	-21.74	-13.06
Francúzsko / CAC	4 499	-0.17	-25.32	-19.38
Taliansko / FTSEMIB	17 055	-3.21	-28.84	-22.32
UK / FTSE	5 787	-0.95	-23.72	-22.43
Japonsko / Nikkei 225	19 897	2.05	-16.49	-10.37
Čína / Shanghai	2 838	1.50	-4.64	-13.22
Rozvojové krajiny / MSCI	901	1.48	-19.48	-17.50
Česko / PX	851	1.34	-25.51	-22.72
Maďarsko / BUX	33 173	-1.74	-25.48	-22.51
Poľsko / WIG20	1 626	0.61	-24.54	-31.28
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	121	-2.61	-38.01	-44.53
Materiál	215	-0.21	-16.53	-15.15
Priemysel	214	0.14	-23.67	-17.59
Bežná spotreba	239	6.16	-11.72	-6.33
Základná spotreba	238	3.25	-7.09	1.08
Zdravotníctvo	273	5.66	-2.42	18.29
Finančníctvo	91	-3.63	-27.72	-23.48
Informačné technológie	290	4.70	-9.34	12.20
Telekomunikácie	73	3.66	-12.89	-3.39
Utility	142	-0.53	-13.05	1.97
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	28.1	-10.80	-53.73	-60.98
Zlato	1 683	-0.82	7.08	31.93
Všetky komodity / index	1 704	-3.81	-27.42	-30.02
Energie / index	173	-7.41	-49.79	-56.80
Drahé kovy / index	1 828	-2.44	-6.16	13.57
Priemyselné kovy / index	991	1.97	-13.50	-18.30
Pôdohospodárstvo / index	646	-2.06	-14.18	-13.02
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.088	-0.57	-1.36	-3.29
GBP	0.869	-0.97	3.17	0.49
CHF	1.052	-0.47	-1.77	-7.77
JPN	117.0	-1.37	-2.94	-7.05
CNY	7.695	-0.09	0.72	2.05
CZK	27.24	0.91	8.24	6.01
HUF	353.0	-0.19	4.99	10.28
PLN	4.520	-0.71	6.20	5.57



Zdroj: National Geographic

Pozn: Tyrkysová = medziročné zníženie znečistenia v 1Q 2020, fialová naopak zvýšenie

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň, Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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.