

## TÝŽDEŇ v skratke

27. apr. – 3. máj 2020

### Stalo sa

V 18. týždni sa celkom dobre darilo akciám v Európe, keď Európska komisia schválila balík opatrení, ktorý má bankám zlepšiť podmienky na poskytovanie úverov pre domácnosti a podniky (zjemňujú sa hlavne požiadavky na kapitálovú primeranosť).

Vo štvrtok zasadala ECB. Zlacňovala dlhodobé refinančné operácie a zaviedla ďalšie pôžičky pre bankový sektor. Naďalej prebieha výkup verejných aj podnikových dlhopisov z eurozóny do portfólia ECB. Zatiaľ do konca roka a spolu takmer za 900 mil. EUR, ale banka zároveň oznámila, že tieto limity sú len orientačné a v prípade potreby sa rozšíria.

Veľmi sa darilo aj ropе (v priebehu týždňa Brent +23.3%, WTI +16.8%), keď zásoby surovej ropy v USA vzrástli menej ako trh čakal a zásoby benzínu dokonca prekvapivo klesli.

Podľa prvého odhadu klesol HDP eurozóny v 1Q 2020 medzikvartálne o 3.8%. Z členských krajín zverejnilo zatiaľ Francúzsko (-5.8% q/q), Taliansko (-4.7%), Španielsko (-4.1%), Belgicko (-3.9%), Rakúsko (-2.7%), Lotyšsko (-2.9%). V USA klesol HDP v 1Q 2020 medzikvartálne o 1.2%.

Miera nezamestnanosti v Nemecku vzrástla v apríli z 5.0% na 5.8%, o 373 tis. ľudí. Ide o oveľa vyššie číslo ako trh očakával (75 tis.), ale v prepočte na počet pracujúcich je to oveľa menej ako v USA (to by musela nezamestnanosť v Nemecku v apríli stúpnuť o 5 mil.).

Rôzne indikátory dôvery v priemysle, v službách, spotrebiteľské, v USA, aj v Európe, sú zatiaľ stále v negatívnom teritóriu, bez známkov zlepšenia situácie.

### Stane sa

V piatok USA zverejnia údaje z trhu práce za apríl. Podľa očakávaní analytikov oslovených agentúrou Bloomberg klesne počet pracovných miest za mesiac o 21.3 milióna a miera nezamestnanosti vzrastie zo 4.4% na 16%.

### Všimli sme si

Americká Správa potravín a liečiv (Food and Drug Administration, FDA), schválila použitie lieku Remdesivir od firmy Gilead Sciences na liečenie COVID-19. Liek bol pôvodne vyvinutý proti ebóle, aj bol v rokoch 2013 až 2018 v Afrike použitý. Jeho účinnosť bola slabá, ale na druhej strane aspoň bola potvrdená jeho bezpečnosť (nemal nežiaduce účinky).

Teraz na základe vzorky vyše 1000 pacientov bolo preukázané, že Remdesivir zlepšuje klinické príznaky COVID-19 a skraca jeho prejavy z priemerných 15 dní na 11 dní (čo je mimoriadne dôležité pri obmedzenej kapacite zdravotníctva). Schválenie lieku predstavuje prvý viditeľný medicínsky pokrok v boji proti koronavírusu.



Zdroj: Bloomberg

	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	0.61	0.01	-0.97	-1.91
Nemecko 10Y dlhopis	-0.59	-0.11	-0.20	-0.61
Taliansko 10Y dlhopis	1.76	-0.08	0.82	-0.80
Slovensko 10Y dlhopis	0.64	-0.16	0.60	0.12
USA IG 5Y prirážka	90	-4	44	33
USA HY 5Y prirážka	651	-22	361	327
EUR IG 5Y prirážka	83	-1	39	24
EUR HY 5Y prirážka	506	11	289	251
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 831	-0.21	-14.94	-3.90
Európa / Stoxx 600	337	2.37	-20.49	-13.57
Nemecko / DAX	10 862	5.08	-19.63	-12.50
Francúzsko / CAC	4 572	4.07	-24.17	-17.60
Taliansko / FTSEMIB	17 690	4.93	-27.73	-18.71
UK / FTSE	5 763	0.19	-22.82	-21.92
Japonsko / Nikkei 225	19 619	1.86	-17.66	-11.86
Čína / Shanghai	2 860	1.84	-0.55	-7.09
Rozvojové krajiny / MSCI	917	4.25	-16.02	-15.33
Česko / PX	873	2.50	-21.39	-19.12
Maďarsko / BUX	35 181	6.72	-20.92	-15.79
Polsko / WIG20	1 649	2.92	-21.87	-28.91
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	125	1.77	-32.95	-40.63
Materiál	217	1.40	-15.03	-11.74
Priemysel	213	2.23	-23.81	-17.98
Bežná spotreba	237	0.30	-13.76	-7.62
Základná spotreba	229	-1.36	-10.86	-3.38
Zdravotníctvo	267	-2.39	-5.42	10.90
Finančníctvo	91	2.83	-29.11	-24.44
Informačné technológie	289	0.45	-11.18	10.10
Telekomunikácie	74	1.78	-11.73	-2.51
Utility	135	-1.78	-17.63	-3.87
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	26.4	23.32	-51.46	-62.68
Zlato	1 700	-1.69	8.28	32.94
Všetky komodity / index	1 543	1.50	-31.71	-35.33
Energie / index	133	3.33	-59.07	-66.41
Drahé kovy / index	1 798	-2.20	-6.10	12.22
Priemyselné kovy / index	972	-0.59	-10.91	-17.36
Pôdohospodárstvo / index	654	1.84	-11.53	-9.27
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.098	1.46	0.32	-1.94
GBP	0.878	0.32	3.40	3.28
CHF	1.056	0.24	-1.36	-7.30
JPN	117.3	0.80	-2.34	-5.72
CNY	7.780	1.72	1.38	3.20
CZK	27.20	0.00	8.62	5.82
HUF	353.8	-0.82	4.60	9.46
PLN	4.565	0.69	6.81	6.74

**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.