

## TÝŽDEŇ v skratke

11. – 17. máj 2020

### Stalo sa

Nálada na finančnom trhu bola v uplynulom týždni horšia, keď hlavný americký epidemiológ Anthony Fauci v utorok varoval pred príliš skorým otvorením americkej ekonomiky. Druhú ranu dodal v stredu guvernér centrálnej banky Jerome Powell, ktorý si myslí, že ekonomika môže veľmi klesnúť, ak sa neuskutočnia dodatočné fiškálne stimuly. Pesimismus na trhu pomohli živiť aj vyjadrenia niektorých dlhoročných rešpektovaných investorov, podľa ktorých sú teraz akcie vzhľadom na riziko ďalšieho poklesu ekonomiky veľmi predražené.

Goldman Sachs prehodnotila svoju ekonomickú prognózu a teraz vidí vrchol nezamestnanosti v USA na 25% (predtým 15%) a medzikvartálny pokles HDP v 2Q 2020 o 9.8% (predtým 8.5%). Zároveň však už kde – tu vidí známky oživenia a 3Q 2020 by mal byť oproti doterajším predpovediam lepší. Americký HDP by mal v 3Q 2020 medzikvartálne rásť o 7.3% (predtým 4.8%).

A naozaj, nie všetky prichádzajúce údaje z USA sú katastrofou. Napríklad index dôvery v malom podnikateľskom segmente NFIB predčil negatívne májové očakávania a spotrebiteľská dôvera v USA bola podľa indexu Michigan v máji vyššia nielen v porovnaní s očakávaniami, ale aj v porovnaní s aprílom.

Federálny rozpočet USA dosiahol v apríli schodok 737 mld. USD, čo je 3.4% HDP. Ide o najvyšší deficit za jeden mesiac v absolútnej sume a aj v prepočte na HDP v celej dostupnej histórii údajov od roku 1968. Historicky druhým najhorším mesiacom v prepočte na HDP bol február 2009, vtedy bol schodok 220 mld. USD, 1.5% vtedajšieho HDP.

Ropa tretí týždeň pokračovala v zotavovaní.

### Stane sa

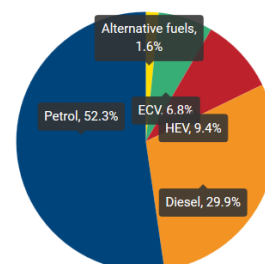
V USA, Nemecku, vo Francúzsku, Veľkej Británii a v Japonsku zverejnia index dôvery PMI v priemysle a v službách. Ide o „najčerstvejšie“ dáta o stave ekonomík.

### Všimli sme si

Podľa Európskeho združenia výrobcov automobilov sa v EÚ pod vplyvom koronakrízy zvyšuje podiel predaných áut s alternatívnym pohonom (AP) na úkor naftových a hlavne benzínových pohonov. Prudko rastú všetky segmenty (AP) okrem subsegmentu LPG kvôli silnému poklesu na talianskom trhu. Česko, Taliansko a Slovensko boli tromi najrýchlejšie rastúcimi tržmi automobilov s AP, ale v absolútnych číslach s prehľadom dominovalo Nemecko a Francúzsko.

Pre vysvetlenie: vozidlá s alternatívnym pohonom členíme na vozidlá s alternatívnymi palivami (plyn, LPG), hybridné elektrické vozidlá (HEV, bez kábla - rekuperácia) a káblom nabíjateľné vozidlá (electrically chargeable vehicles, ECV). ECV členíme na úplne elektrické (battery - electric, BEV) a kombináciu nabíjania a benzínového či naftového motora (plug - in hybridy, PHEV).

	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	-0.04	-0.83	-1.75
Nemecko 10Y dlhopis	-0.53	0.01	-0.10	-0.43
Taliansko 10Y dlhopis	1.86	0.02	0.95	-0.80
Slovensko 10Y dlhopis	0.66	-0.05	0.71	0.22
USA IG 5Y prirážka	96	4	49	32
USA HY 5Y prirážka	683	49	388	330
EUR IG 5Y prirážka	90	5	47	24
EUR HY 5Y prirážka	534	22	316	255
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 864	-2.26	-14.20	0.15
Európa / Stoxx 600	328	-3.76	-23.32	-13.96
Nemecko / DAX	10 465	-4.03	-22.93	-14.49
Francúzsko / CAC	4 278	-5.98	-29.06	-21.34
Taliansko / FTSEMIB	16 852	-3.37	-31.97	-20.15
UK / FTSE	5 800	-2.29	-21.67	-21.08
Japonsko / Nikkei 225	20 037	-0.70	-14.32	-5.71
Čína / Shanghai	2 868	-0.93	-5.63	-0.48
Rozvojové krajiny / MSCI	901	-1.15	-16.88	-9.56
Česko / PX	867	-1.58	-20.37	-17.45
Maďarsko / BUX	34 046	-2.16	-25.63	-14.62
Poľsko / WIG20	1 573	-2.11	-24.71	-28.01
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	124	-5.90	-32.42	-40.84
Materiál	218	-2.15	-14.58	-8.23
Priemysel	208	-4.08	-25.05	-16.99
Bežná spotreba	241	-1.85	-13.08	-1.66
Základná spotreba	228	-1.22	-11.27	-4.35
Zdravotníctvo	275	0.78	-3.20	15.89
Finančníctvo	86	-5.16	-32.26	-24.86
Informačné technológie	303	-1.49	-6.58	20.69
Telekomunikácie	75	-1.21	-10.56	0.91
Utility	132	-2.66	-21.78	-6.31
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	32.5	4.94	-44.44	-54.99
Zlato	1 744	2.41	6.10	36.49
Všetky komodity / index	1 638	0.28	-29.26	-31.22
Energie / index	149	0.49	-56.02	-62.87
Drahé kovy / index	1 934	4.70	-3.35	24.00
Priemyselné kovy / index	970	-2.09	-11.43	-16.24
Pôdohospodárstvo / index	658	-0.43	-11.25	-7.73
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.082	-0.18	-0.25	-3.03
GBP	0.894	2.28	6.74	1.85
CHF	1.052	-0.06	-0.93	-6.77
JPN	116.0	0.45	-4.11	-5.52
CNY	7.679	0.01	0.65	-0.55
CZK	27.72	1.76	10.62	7.63
HUF	354.9	1.65	5.33	8.83
PLN	4.569	0.38	6.56	6.10



Za 1Q 2020, zdroj: acea.be

**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:** 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.