

TÝŽDEŇ v skratke

25. – 31. máj 2020

Stalo sa

Výborná nálada na finančnom trhu v uplynulom týždni vyťahla nahor všetky hlavné národné akciové indexy - americký index S&P 500 sa dostal nad 3000 bodov, najviac od marca 2020. Polepšili si aj všetky hlavné sektorové akcie a okrem zlata sa darilo aj komoditám. Štátne dlhopisy boli statické, ale rizikové prirážky ku korporátnym dlhopisom klesli. Americký dolár, považovaný za útočisko v ťažkých časoch, tentoraz voči väčšine významných mien oslabil.

Tento vývoj mal tri hlavné príčiny.

V prvom rade si trh všimol pomalý, ale postupný pokles nových prípadov koronavírusu v USA smerom k úrovni 20 000 novonakazených denne. Počítal teda so znížením karanténnych opatrení.

Po druhé, množstvo predstihových makroekonomických ukazovateľov (tie napovedajú budúci vývoj – ide hlavne o indikátory dôvery) v USA aj inde (napríklad v Taliansku) bolo lepších nielen v porovnaní s predpoveďami analytikov, ale aj v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom. Pritom ide o najčerstvejšie dáta z ekonomiky.

Treťou príčinou bola mierna reakcia Washingtonu na dianie v Číne a Hong Kongu. Čínsky parlament prijal zákon, ktorý oslabuje autonómiu polostrova, čo vyvolalo ďalšie protesty. Pritom, pri prevzatí krajiny od Veľkej Británie v roku 1997 bola dohodnutá plná autonómia Hong Kongu na 50 rokov (do roku 2047) v rámci hesla „Jedna krajina, dva systémy“. Hong Kong má samostatné obchodné zmluvy, aj s USA. Donald Trump síce vystúpil s „rozhorčeným“ prejavom, ale bez jasných sankcií proti Číne.

USA zachvátili celoštátne pouličné protesty po tom, čo v Minneapolise policajt Derek Chauvin zabil pri zákroku Georgea Floyd.

Stane sa

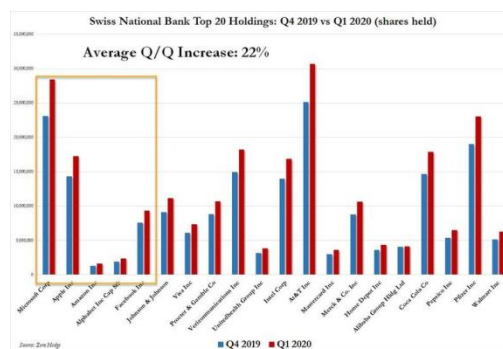
USA zverejnia údaje z trhu práce. Bude zasadať ECB.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	-1.00	-2.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.65	-0.01	-0.11	-1.47
Nemecko 10Y dlhopis	-0.45	0.04	0.26	-0.25
Taliansko 10Y dlhopis	1.48	-0.12	0.40	-1.19
Slovensko 10Y dlhopis	0.25	-0.25	0.38	-0.12
USA IG 5Y prirážka	78	-10	-5	7
USA HY 5Y prirážka	541	-82	100	149
EUR IG 5Y prirážka	72	-8	-9	0
EUR HY 5Y prirážka	426	-52	41	114
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 044	3.01	2.42	10.62
Európa / Stoxx 600	350	3.00	-4.48	-5.07
Nemecko / DAX	11 587	4.63	0.39	-1.19
Francúzsko / CAC	4 695	5.64	-8.63	-9.84
Taliansko / FTSEMIB	18 198	5.09	-12.51	-8.10
UK / FTSE	6 077	1.39	-5.97	-15.15
Japonsko / Nikkei 225	21 878	7.31	5.44	6.20
Čína / Shanghai	2 852	1.37	-6.00	-1.60
Rozvojové krajiny / MSCI	930	2.77	-8.08	-6.78
Česko / PX	896	2.11	-7.00	-14.23
Maďarsko / BUX	35 876	2.35	-12.89	-12.29
Polsko / WIG20	1 723	5.66	-2.39	-23.07
Akcie – sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	131	0.77	-12.39	-33.31
Materiál	234	3.08	4.31	1.98
Priemysel	231	5.27	-3.99	-4.39
Bežná spotreba	260	3.32	7.38	10.44
Základná spotreba	236	2.93	-2.06	1.93
Zdravotníctvo	282	2.70	7.52	21.08
Finančníctvo	95	6.28	-11.16	-15.13
Informačné technológie	319	1.67	10.58	33.18
Telekomunikácie	79	1.13	5.03	9.40
Utility	142	5.21	-10.54	2.25
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	35.3	0.57	-21.96	-45.22
Zlato	1 730	-0.25	3.37	32.53
Všetky komodity / index	1 757	2.63	-15.06	-23.52
Energie / index	169	4.29	-37.76	-51.80
Drahé kovy / index	2 012	1.47	4.17	27.53
Priemyselné kovy / index	1 009	1.52	-6.27	-10.70
Pôdohospodárstvo / index	669	1.23	-4.43	-11.00
Meny	%	%	%	%
USD	1.110	1.83	-1.62	-0.61
GBP	0.899	0.40	4.02	1.74
CHF	1.067	0.78	0.83	-4.51
JPN	119.8	2.09	0.60	-0.98
CNY	7.939	2.19	1.32	3.15
CZK	26.93	-1.30	6.04	4.18
HUF	346.8	-0.91	3.39	6.73
PLN	4.448	-1.45	3.50	3.87

Všimli sme si

Švajčiarska centrálna banka (Swiss National Bank, SNB) v marci 2020 výrazne dokupovala do svojho portfólia americké akcie. Priemerne dokúpila 22% akcií, najmä z technologického sektora (Microsoft, Apple, Amazon, Google, Facebook). Masívne tak využila marcový pokles cien akcií a udržala hodnotu svojho amerického akciového portfólia na cca 100 mld. USD.

SNB a ešte aj japonská centrálna banka Bank of Japan dlhodobo nakupujú na zahraničných trhoch akcie a postupne zvyšujú tieto pozície, bránia tak svoje meny pred prílišným posilňovaním.



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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.