

TÝŽDEŇ v skratke

1. – 7. jún 2020

Stalo sa

Finančný trh zažil v uplynulom týždni rally. Americké akcie podrástli cca o 5%, rozvojové krajiny približne o 7%. Európske akcie ešte viac, o 7 – 10%. Prudko klesali aj rizikové prirážky na korporátnych dlhopisoch, najmä v USA. Z komodít veľmi rástla cena ropy. Bezpečné prístavy – zlato a dolár – klesli (dolár voči väčšine mien).

Investori jednoducho veria, že ekonomiky začnú čoskoro opätovne rásť. A preto sa tentoraz darilo tým sektorom, ktoré v kríze veľmi vyklesali – energie a finančníctvo.

Čísla sú teraz optimistické. Snáď s výnimkou Indie pokračovali po celom svete dobré čísla indikátorov dôvery v priemysle, v službách, maloobchode, stavebníctve. Naznačujú, že najhoršie už máme za sebou.

Zároveň, pozitívne prekvapil trh práce. V USA analytici očakávali v máji pokles počtu pracovných miest o 7.5 mil. a naopak pribudlo 2.5 mil. miest. Miera nezamestnanosti klesla z aprílových 14.7% na 13.3%, pričom sa očakával jej rast až na 19%. Situácia na trhu práce sa otočila aj v Kanade. V Európe pokračoval rast počtu nezamestnaných, ale celkovo je tu nezamestnanosť nižšia. Trh práce vo Francúzsku, v Taliansku, v Nemecku je oveľa menej pružný ako v USA, nielen kvôli prísny zákonníkom práce, ale aj kvôli aktuálnym krátkodobým programom na zachovanie pracovných miest počas koronakrízy. Zaujímavosťou je, že v Taliansku nezamestnanosť v máji klesla z 8.1% na 6.3%, čo je ale veľmi zavádzajúce. Podľa pravidiel Eurostatu sa za nezamestnaných považujú tí ľudia, ktorí si aktívne hľadajú prácu a môžu nastúpiť do zamestnania do dvoch týždňov. Počas karantény neboli tieto podmienky splniteľné. Pokles bol tak umelý.

ECB na svojom zasadnutí zvýšila objem pandemického programu výkupu dlhopisov zo 750 na 1 350 mld. EUR a predĺžila ho o pol roka do júna 2021.

Stane sa

v stredu bude zasadať FED.

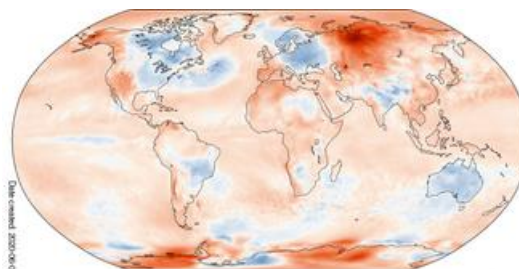
Všimli sme si

Máj 2020 bol celosvetovo najteplejší minimálne za posledných 40 rokov.

Priemerná teplota bola o 0.7 °C vyššia ako dlhodobý priemer, pričom na Sibíri až o 10 °C. Výrazne teplo bolo aj na západe Aljašky a na Antarktíde.

Naopak, chladnejšie bolo na východe Kanady a USA, v južnej Brazílii, v strednej a severnej Európe, v časti Ázie a v Austrálii.

	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	0.90	0.24	-0.07	-1.19
Nemecko 10Y dlhopis	-0.28	0.17	0.27	-0.02
Taliansko 10Y dlhopis	1.41	-0.06	-0.37	-0.95
Slovensko 10Y dlhopis	0.16	-0.09	0.04	-0.13
USA IG 5Y prirážka	65	-13	-41	2
USA HY 5Y prirážka	413	-128	-141	50
EUR IG 5Y prirážka	62	-10	-58	-2
EUR HY 5Y prirážka	361	-66	-207	75
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 194	4.91	17.81	11.16
Európa / Stoxx 600	375	7.12	25.46	-0.57
Nemecko / DAX	12 848	10.88	39.16	6.66
Francúzsko / CAC	5 198	10.70	26.21	-3.10
Taliansko / FTSEMIB	20 188	10.94	26.53	-0.85
UK / FTSE	6 484	6.71	20.84	-11.56
Japonsko / Nikkei 225	22 864	4.51	31.17	9.48
Čína / Shanghai	2 931	2.75	1.50	3.64
Rozvojové krajiny / MSCI	1 003	7.77	12.51	-0.47
Česko / PX	958	6.93	16.05	-8.77
Maďarsko / BUX	37 986	5.88	11.10	-7.71
Poľsko / WIG20	1 842	6.96	34.88	-19.21
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	149	13.15	33.83	-26.41
Materiál	247	5.57	30.28	2.81
Priemysel	251	8.41	21.97	-0.08
Bežná spotreba	274	5.54	30.19	12.69
Základná spotreba	240	1.91	10.56	0.27
Zdravotníctvo	282	-0.13	17.50	16.63
Finančníctvo	106	11.83	14.56	-7.66
Informačné technológie	331	3.71	23.33	31.24
Telekomunikácie	81	2.87	18.43	11.38
Utility	147	2.94	9.72	1.99
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	42.3	19.73	24.96	-33.16
Zlato	1 685	-2.61	10.15	25.67
Všetky komodity / index	1 840	4.71	-0.92	-19.77
Energie / index	184	9.12	-17.27	-47.36
Drahé kovy / index	1 926	-4.30	15.47	18.87
Priemyselné kovy / index	1 056	4.65	0.50	-5.83
Pôdohospodárstvo / index	685	2.40	2.43	-7.97
Meny	%	%	%	%
USD	1.129	1.72	1.67	-0.37
GBP	0.891	-0.91	-1.34	0.16
CHF	1.086	1.78	2.78	-2.95
JPN	123.7	3.29	3.56	0.89
CNY	8.013	0.93	2.83	2.28
CZK	26.60	-1.23	1.08	3.85
HUF	343.9	-0.83	1.43	7.39
PLN	4.436	-0.27	1.34	4.15



Zdroj: Copernicus

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.