

MESIAC v skratke

December 2020

Po euforickom novembri sa dobrá nálada na finančnom trhu udržala aj v decembri.

Výnos bezpečnejšieho 10 ročného amerického štátneho dlhopisu sa dostal na najvyššiu úroveň od februára 2020, výnos rizikovejšieho talianskeho dlhopisu s rovnakou splatnosťou zase na najnižšiu. Klesali rizikové prírážky na podnikových dlhopisoch a nie sú ďaleko od historických minim.

V decembri rástli takmer všetky akciové indexy, vo vyspelých krajinách okolo 3 - 4%, v emerging markets až okolo 6 - 8 %. Dobro sa darilo všetkým hlavným sektorom, najviac informačným technológiám. Za rok 2020 rástli najmä ázijské a americké akcie, európskym sa veľmi nedarilo. Paradoxne v Číne, ktorá sice stála za vznikom celosvetovej pandémie, ale veľmi rýchlo a účinne ju potlačila bez významného vplyvu na hospodársky rast, rástli akcie relatívne málo. To sektorov medziročne utrpela energetika, keďže prudký prepád dopytu po ropu spôsobil pokles jej ceny.

K dobrej nálade v poslednom mesiaci roka prispelo niekoľko faktorov. Predovšetkým štart vakcinácie obyvateľstva proti Covid-19. Z veľkých vyspelých ekonomík začala 8.12. Veľká Británia, 15.12. USA a 26.12. Nemecko. Od očkovania sa očakáva zastavenie rozširovania vírusu a návrat do bežného života. Trh nateraz nepočíta s tým, že by sa to nepodarilo. Či počíta s „fluktuosťou cesty“ ale nie je jasné.

Zatiaľ masívne pribúdajú pozitívne testovania a aj mŕtvi, ale trh na to nateraz nereaguje. Nereagoval ani na nový, agresívnejší, britský kmeň koronavírusu. Zdá sa ale, že vakcíny budú aj v tomto prípade účinné.

Trh pozitívne reagoval aj na schválenie výdavkového balíčka v americkom Kongrese v hodnote 900 mld. USD.

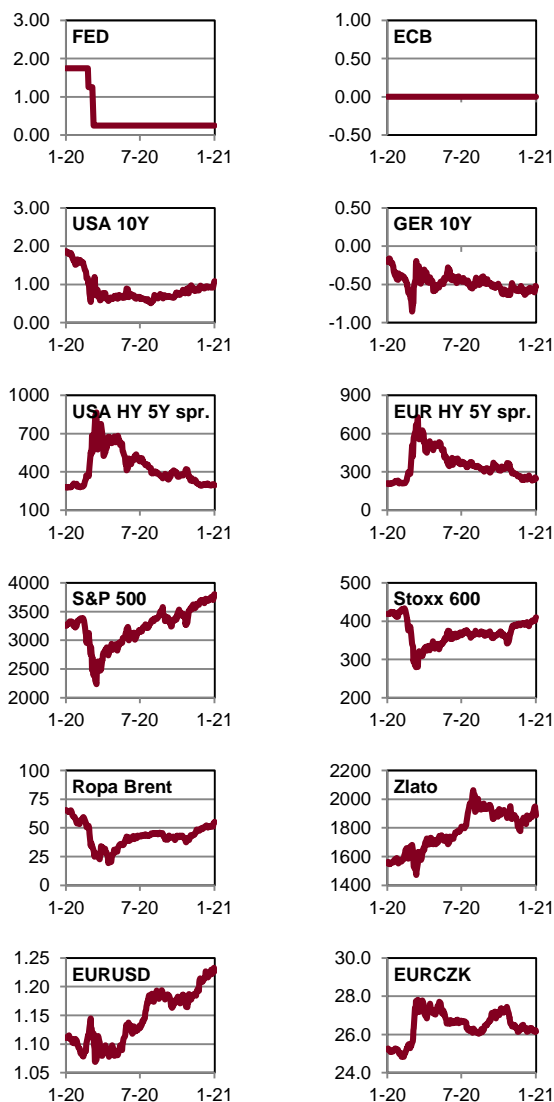
Obe najdôležitejšie centrálné banky sveta, FED a ECB, rozšírili a predĺžili svoje programy kvantitatívneho uvoľňovania a navyše prisľúbili, že ich znova predĺžia a rozšíria až dovtedy, kým nebudú dosiahnuté ciele v inflačnej oblasti a na trhu práce. Tým vlastne povedali áno aj prípadnej trvalej menovej stimulácii.

Trh potešila aj dohoda medzi EÚ a Veľkou Britániou. Ide o najväčšiu bilaterálnu dohodu sveta, ktorá len v ekonomickej oblasti upravuje tok vyše 700 mld. EUR v aktuálnom roku. Zachováva sa bezcolný pohyb tovarov, aj keď sa zvýši kontrola pôvodu tovarov a pod. V službách je situácia komplikovanejšia a viac bude záležať na konkrétnej dohode medzi Britániou a jednotlivou členskou krajinou. Túto 1 200 stránovú zmluvu schválil britský parlament veľkou väčšinou a aj veľvyslanci všetkých 27 krajín EÚ.

Zbor voliteľov pomerom 306:232 (57%) zvolil Joea Bidena a Kamalu Harrisovú do čela USA. Dňa 20. januára budú slávnostne inaugurovaní.

Bitcoin dosiahol na konci decembra rekord, predával sa za 28 996 USD.

Údaje k 31.12.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	0.25	0.00	-1.50	-0.25
Kanada (BoC)	0.25	0.00	-1.50	-0.25
EMU (ECB)	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia (BoE)	0.10	0.00	-0.65	-0.40
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	0.25	0.00	-1.75	0.20
Maďarsko (MNB)	0.60	0.00	-0.30	-0.75
Poľsko (NBP)	0.10	0.00	-1.40	-1.40
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália (RBoA)	0.10	0.00	-0.65	-1.90
Brazília (BCdB)	2.00	0.00	-2.50	-12.25
Rusko (CBOR)	4.25	0.00	-2.00	-6.75
India (RBoI)	4.00	0.00	-1.15	-2.75
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	0.91	0.07	-1.00	-1.36
Kanada	0.68	0.01	-1.03	-0.72
Nemecko	-0.57	0.00	-0.38	-1.20
Francúzsko	-0.34	-0.01	-0.46	-1.33
Taliansko	0.54	-0.08	-0.87	-1.05
Španielsko	0.05	-0.03	-0.42	-1.72
Veľká Británia	0.20	-0.11	-0.63	-1.76
Slovensko	-0.52	-0.01	-0.71	-1.25
Česko	1.30	0.01	-0.34	0.77
Maďarsko	2.08	-0.11	0.07	-1.25
Poľsko	1.24	0.00	-0.88	-1.71
Japonsko	0.02	-0.01	0.03	-0.24
Austrália	0.97	0.07	-0.40	-1.91
Brazília	6.91	-1.05	0.12	-9.60
Rusko	5.92	0.08	-0.45	-3.71
India	5.87	-0.04	-0.69	-1.89
Čína	3.14	-0.13	0.00	0.31
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	50	0	5	-38
USA High Yield 5Y	293	-10	13	-178
EUR Inv. Grade 5Y	48	-1	4	-29
EUR High Yield 5Y	242	-26	36	-73
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 756	3.71	16.26	83.77
USA (Dow Jones)	30 606	3.27	7.25	75.65
USA (Nasdaq)	12 888	5.65	43.64	157.38
Kanada (S&P/TSX)	17 433	1.41	2.17	34.00
Európa (Stoxx 600)	399	2.48	-4.04	9.08
Nemecko (DAX)	13 719	3.22	3.55	27.70
Francúzsko (CAC 40)	5 551	0.60	-7.14	19.72
Taliansko (FTSEMIB)	22 233	0.78	-5.42	3.80
Španielsko (IBEX)	8 074	-0.04	-15.45	-15.41
Veľká Británia (FTSE 100)	6 461	3.10	-14.34	3.50
Švajčiarsko (SMI)	10 704	2.17	0.82	21.38
Japonsko (Nikkei 225)	27 444	3.82	16.01	44.19
Austrália (S&P/ASX)	6 587	1.06	-1.45	24.38
Čína (Shanghai)	3 473	2.40	13.87	-1.87
Hong Kong (Hang Seng)	27 231	3.38	-3.40	24.26
Taiwan (TAIEX)	14 733	7.36	22.80	76.69
Kórea (Kospi)	2 873	10.89	30.75	46.51
Brazília (BOVESPA)	119 017	9.30	2.92	174.55
Mexiko (BOLSA)	44 067	5.48	1.21	2.53
India (Sensex)	47 751	8.16	15.75	82.83
Južná Afrika (Top 40)	54 380	3.83	7.01	18.74
Rusko (MOEX)	3 289	5.84	7.98	86.73
CEE (CECEEUR)	1 428	4.96	-17.93	1.84
Česko (PX)	1 027	6.28	-7.93	7.40
Maďarsko (BUX)	42 048	8.42	-8.76	75.78
Poľsko (WIG20)	1 984	8.41	-7.73	6.71



Údaje k 31.12.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	129	2.41	-35.83	-28.77
Materiál	293	4.18	12.51	64.36
Priemysel	291	1.40	6.65	51.04
Bežná spotreba	356	4.80	32.61	87.88
Základná spotreba	257	1.25	2.25	23.72
Zdravotníctvo	302	2.32	9.43	44.57
Finančníctvo	116	3.95	-7.57	18.62
Informačné technológie	426	5.42	41.25	197.88
Telekomunikácie	97	3.28	20.15	36.32
Utility	153	0.83	-0.71	33.57
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	2 266	5.73	-7.69	11.49
RICI Energy	211	4.90	-45.09	-27.22
RICI Precious Metals	2 452	10.88	29.71	72.31
RICI Industrial Metals	1 333	-0.21	14.24	51.36
RICI Agriculture	886	7.56	16.76	7.51
Ropa	51.8	8.85	-21.52	38.95
Zemný plyn	2.5	-11.90	15.99	8.64
Zlato	1 898	6.83	25.12	78.90
Striebro	26.4	16.60	47.89	90.65
Meď	7 766	2.45	25.79	65.06
Hliník	1 980	-3.20	9.36	31.35
Pšenica	641	10.38	14.63	36.28
Kukurica	484	15.31	24.82	34.91
Meny		%	%	%
Americký dolár (USD)	1.222	2.42	8.94	12.47
Britská libra (GBP)	0.894	-0.16	5.65	21.27
Švajčiarsky frank (CHF)	1.081	-0.26	-0.40	-0.65
Kanadský dolár (CAD)	1.555	0.24	6.72	3.40
Japonský jen (JPY)	126.2	1.41	3.62	-3.41
Austrálsky dolár (AUD)	1.588	-2.25	-0.60	6.44
Česká koruna (CZK)	26.24	-0.03	3.23	-2.89
Maďarský forint (HUF)	362.6	1.16	9.54	14.97
Poľský zlotý (PLN)	4.561	1.84	7.20	7.03
Turecká líra (TRY)	9.080	-2.70	36.12	186.29
Brazílsky real (BRL)	6.345	-0.73	40.61	47.53
Ruský rubel (RUB)	90.64	-0.56	30.33	14.95
Indická rupia (INR)	89.76	1.68	12.08	24.45
Čínsky juan (CNY)	8.003	1.40	2.40	12.85

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	2.70	0.02	-0.92	-0.92	2.48	-0.06	-0.50	-1.06	739	3.73	12.32	57.77
Vyspelé krajiny	0.10	0.00	-0.75	-0.24	0.39	0.02	-0.67	-1.26	2010	3.41	11.67	57.30
EEMEA	6.13	0.36	-0.90	-1.50	3.22	-0.07	-0.53	-1.11	527	3.74	-4.36	17.46
Lat. Amerika	6.12	-0.20	-3.53	-4.28	6.04	-0.62	-0.58	-3.14	99885	8.14	-0.27	68.52
EM Ázia	3.82	0.00	-0.63	-0.86	3.97	-0.06	-0.33	-0.58	1125	5.98	23.16	69.81

Poznámky: Korporátne prírážky = prírážky 5 roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD / barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójska unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prírážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v percentuálnych bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Ameriky a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10 ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2019 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2019. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzách približne 88% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej 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.