

## MESIAC v skratke

Február 2020

Február patril koronavírusu. Trh s napätím sledoval denné reporty o nových nakazených či zomrelých v Číne a aj mimo Číny a snažil sa vyhodnotiť vplyv vírusu na svetovú ekonomiku.

Prvá polovica mesiaca bola relatívne pokojná. Koronavírus bol lokalizovaný hlavne v Číne a dokonca najmä v jednej provincii, Chu-pej (angl. Hubei). Táto provincia je síce dôležitou pre domáci priemysel, ale nie je kľúčovou pre svetovú ekonomiku. Navyše, zdalo sa, že denný počet nových prípadov začína klesať. Akcie rástli.

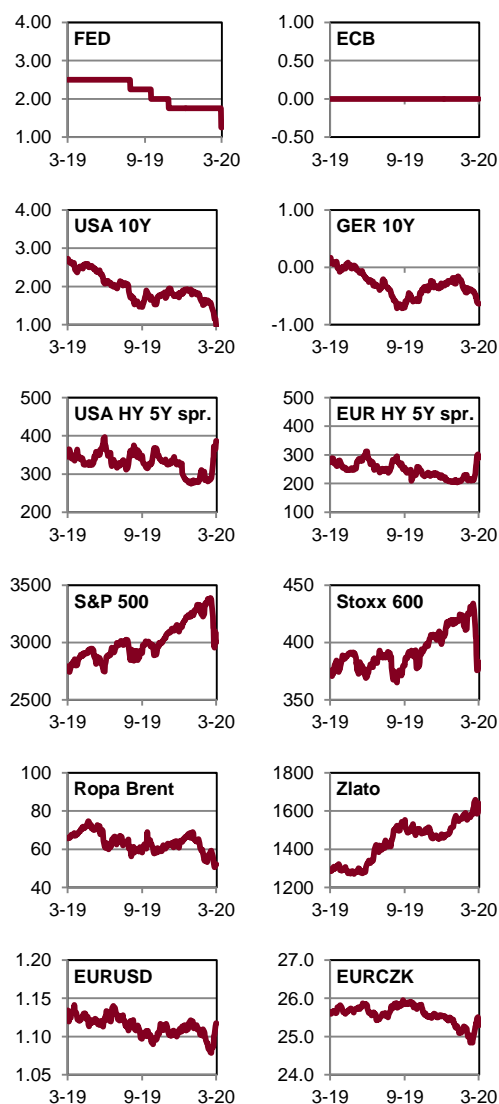
V strede mesiaca však viaceré indikátory dôvery v priemysle po celom svete naznačili začínajúce problémy a nálada na finančnom trhu sa zhoršila. Skutočný stres však nastal až potom, čo v piatok 21. februára začal prudko narastať počet nových prípadov, a žiaľ, hneď aj úmrtí, v Taliansku. Trh spanikáril a nasledujúci pracovný týždeň 24. – 28. február patril medzi najkrvavejšie v celej histórii finančného trhu, akciové indexy klesli aj o viac ako 10%.

Kým vírus zostal v Číne, trh počítal len s miernymi dopadmi na svetovú ekonomiku. V polovici februára zverejnil rešpektovaný britský Národný inštitút pre ekonomický a sociálny výskum odhad dopadu koronavírusu, podľa ktorého má HDP Číny a Hong Kongu spomaliť svoj medziročný rast v 1Q 2020 o 1.5 percentuálneho bodu, Južná Kórea a Vietnam o 0.4 pb, Austrália a Brazília o 0.3 pb, Japonsko a Nemecko o 0.2 pb a USA a UK o 0.1 pb. Teraz, keď sa koronavírus ďalej rozširuje v Číne aj mimo nej, sú dôsledky síce nepredvídateľné, ale pravdepodobne horšie. Celá Čína dodáva asi 20% všetkých svetových dodávok polotovarov, pričom v Ázii pochádza až 40% polotovarov z Číny, v USA 30%. V Európe len 10%, na druhej strane je Čína významným spotrebným trhom pre európskych výrobcov.

„Potešiteľné“ je zatiaľ to, že gros vírusu a aj opatrení sa stále sústreďuje v provincii Chu-pej. Tá je síce kvôli svojmu centrálnemu umiestneniu križovatkou ciest v rámci Číny, ale nie je pre svetovú ekonomiku tak dôležitá ako povedzme Kanton či Šanghaj. V rámci Číny má táto provincia silné postavenie v automobilovom, zdravotníckom, leteckom, obrannom a stavebnom priemysle.

Negatívom je absencia vakcíny a neustále sa rozširujúci počet nakazených a mŕtvych. Aktuálne americká centrálna banka znížila sadzby, trh to však vyhodnotil skôr pesimisticky - že vírus je pre americkú ekonomiku naozaj vážnou hrozbou.

Údaje k 28.2.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA / FED	1.75	0.00	-0.75	1.50
Kanada / BoC	1.75	0.00	0.00	1.00
EMU / ECB	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia / BoE	0.75	0.00	0.00	0.25
Švajčiarsko / SNB	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko / ČNB	2.25	0.25	0.50	2.20
Maďarsko / MNB	0.90	0.00	0.00	-1.20
Poľsko / NBP	1.50	0.00	0.00	-0.50
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália / RBoA	0.75	0.00	-0.75	-1.50
Brazília / BCdB	4.25	-0.25	-2.25	-8.00
Rusko / CBoR	6.00	-0.25	-1.75	-9.00
India / RBol	5.15	0.00	-1.10	-2.60
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-1.25
<b>Dlhopisy 10Y</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA	1.15	-0.36	-1.57	-0.84
Kanada	1.13	-0.14	-0.81	-0.17
Nemecko	-0.61	-0.17	-0.79	-0.94
Francúzsko	-0.29	-0.11	-0.86	-0.89
Taliansko	1.10	0.17	-1.65	-0.23
Španielsko	0.28	0.05	-0.89	-0.98
Veľká Británia	0.44	-0.08	-0.86	-1.35
Slovensko	-0.09	-0.08	-0.89	-0.85
Česko	1.24	-0.26	-0.73	0.61
Maďarsko	2.17	0.10	-0.53	-0.74
Poľsko	1.79	-0.35	-1.17	-0.37
Japonsko	-0.15	-0.09	-0.13	-0.49
Austrália	0.82	-0.13	-1.29	-1.64
Brazília	6.68	-0.03	-2.33	-5.61
Rusko	6.48	0.21	-1.95	-6.51
India	6.37	-0.23	-1.22	-1.36
Čína	2.73	-0.26	-0.44	-0.58
<b>Korporátne prírážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	67	16	6	5
USA High Yield 5Y	372	67	25	51
EUR Inv. Grade 5Y	64	18	2	15
EUR High Yield 5Y	297	68	22	38
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 954	-8.41	6.10	40.38
USA / Dow Jones	25 409	-10.07	-1.95	40.13
USA / Nasdaq	8 567	-6.38	13.74	72.61
Kanada / S&P/TSX	16 263	-6.09	1.65	6.75
Európa / Stoxx 600	376	-8.54	0.76	-4.22
Nemecko / DAX	11 890	-8.41	3.25	4.29
Francúzsko / CAC 40	5 310	-8.55	1.32	7.24
Taliansko / FTSEMIB	21 984	-5.39	6.41	-1.58
Španielsko / IBEX	8 723	-6.88	-5.98	-21.96
Veľká Británia / FTSE	6 581	-9.68	-6.98	-5.27
Švajčiarsko / SMI	9 831	-7.50	4.71	9.06
Japonsko / Nikkei 225	21 143	-8.89	-1.13	12.47
Austrália / S&P/ASX	6 441	-8.21	4.41	8.64
Čína / Shanghai SE	2 880	-3.23	-2.06	-12.99
Hong Kong / Hang Seng	26 130	-0.69	-8.74	5.26
Taiwan / TAIEX	11 292	-1.77	8.69	17.36
Kórea / Kospi	1 987	-6.23	-9.49	0.06
Brazília / BOVESPA	104 172	-8.43	8.98	101.95
Mexiko / BOLSA	41 324	-6.31	-3.50	-6.49
India / BSE Sensex	38 297	-5.96	6.77	30.43
Južná Afrika / FTSE	45 852	-8.43	-7.68	-2.78
Rusko / MOEX	2 785	-9.48	12.06	58.34
CEE / CECEUR	1 454	-11.75	-18.17	-14.57
Česko / PX	977	-8.89	-8.82	-4.46
Maďarsko / BUX	40 230	-6.60	-0.26	120.92
Poľsko / WIG20	1 769	-14.38	-24.15	-25.27



Akcie – sektory / MSCI		%	%	%
Energie	159	-13.77	-24.49	-32.23
Materiál	226	-9.24	-6.22	0.30
Priemysel	247	-9.37	-1.08	20.15
Bežná spotreba	246	-7.94	3.52	28.55
Základná spotreba	231	-8.36	2.93	12.64
Zdravotníctvo	254	-6.67	4.30	21.60
Finančníctvo	112	-9.44	-2.56	8.88
Informačné technológie	288	-7.42	22.09	101.49
Telekomunikácie	76	-6.34	7.70	2.56
Utility	151	-7.53	9.23	25.21
Komodity		%	%	%
RICI All Commodities	2 111	-7.12	-11.94	-21.79
RICI Energy	289	-12.12	-22.90	-40.34
RICI Precious Metals	1 834	-5.07	10.96	7.15
RICI Industrial Metals	1 077	-1.80	-13.67	0.08
RICI Agriculture	703	-4.35	-6.40	-23.79
Ropa	50.5	-13.14	-23.49	-19.27
Zemný plyn	1.7	-8.53	-40.11	-38.41
Zlato	1 586	-0.22	20.74	30.71
Striebro	16.7	-7.63	6.74	0.39
Meď	5 635	1.22	-13.43	-4.41
Hliník	1 695	-1.60	-11.33	-6.64
Pšenica	529	-4.47	16.91	2.22
Kukurica	367	-3.87	1.24	-4.68
Meny		%	%	%
USD	1.121	-0.60	-3.03	-1.52
GBP	0.846	2.41	0.34	18.60
CHF	1.086	-0.40	-6.20	-0.32
CAD	1.457	0.63	-1.35	5.47
JPY	121.8	-0.98	-6.06	-11.16
AUD	1.597	2.03	5.54	18.01
CZK	25.42	1.00	-0.60	-7.40
HUF	331.0	0.29	7.11	11.76
PLN	4.254	0.72	0.59	4.35
TRY	6.670	3.84	13.31	145.26
BRL	4.512	3.94	15.58	54.94
RUB	69.54	3.97	-1.61	7.35
INR	80.09	0.95	-1.60	14.42
CNY	7.815	0.19	0.87	9.17

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	<b>Hlavné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>				<b>Akciové indexy</b>			
Svet	3.44	-0.04	-0.89	-0.52	2.59	-0.19	-0.96	-0.79	603	-7.73	2.82	21.71
Vysp.krajiny	0.86	0.00	-0.33	0.59	0.54	-0.20	-1.12	-0.87	1646	-8.24	3.34	22.81
EEMEA	6.64	-0.17	-3.59	-2.28	3.58	-0.14	-0.75	0.19	489	-9.49	-7.76	-3.78
Lat. Amerika	8.04	-0.14	-3.18	-0.27	6.47	0.05	-1.78	-1.24	90818	-8.09	-1.26	33.37
EM Ázia	4.41	-0.04	-0.36	-1.24	3.98	-0.22	-0.70	-0.70	859	-2.13	0.25	14.14

**Poznámky:** Korporátne prirážky = prirážky 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 / trojska unca. Cena meď a hliník = 3M kontrakt, LME, USD / tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD / bušel. Pri úr.sadzách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prirážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. **Prí súhrne:** Pri hl. úr. sadzbách 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 sadzbách 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.