

MESIAC v skratke

Január 2020

Január bol ako keby rozdelený na dve protichodné časti. V jeho prvej polovici akcie rástli, v druhej naopak, celkovo skôr klesali.

Hneď na začiatku mesiaca (a roku 2020) podporila dobrú náladu na finančnom trhu čínska centrálna banka, ktorá znížila mieru povinných minimálnych rezerv. Tento krok má prostredníctvom úverov uvoľniť do tamjšej ekonomiky približne 800 mld. juanov (115 mld. USD).

Trh sa nedal vyrušiť zabitím iránskeho generála Kásima Sulejmáního americkou armádou na bagdadsom letisku. Cena ropy sa takmer nezmenila a len mierne vzrástla cena zlata. Neistotu ďalšieho vývoja na Blízkom východe v podstate hneď ukončil tragický omyl Iránskych revolučných gárd, ktoré pri Teheráne zostrelili ukrajinské lietadlo (176 obetí). Irán sa potom opäť pohrúžil do svojich vlastných vnútropolitických problémov.

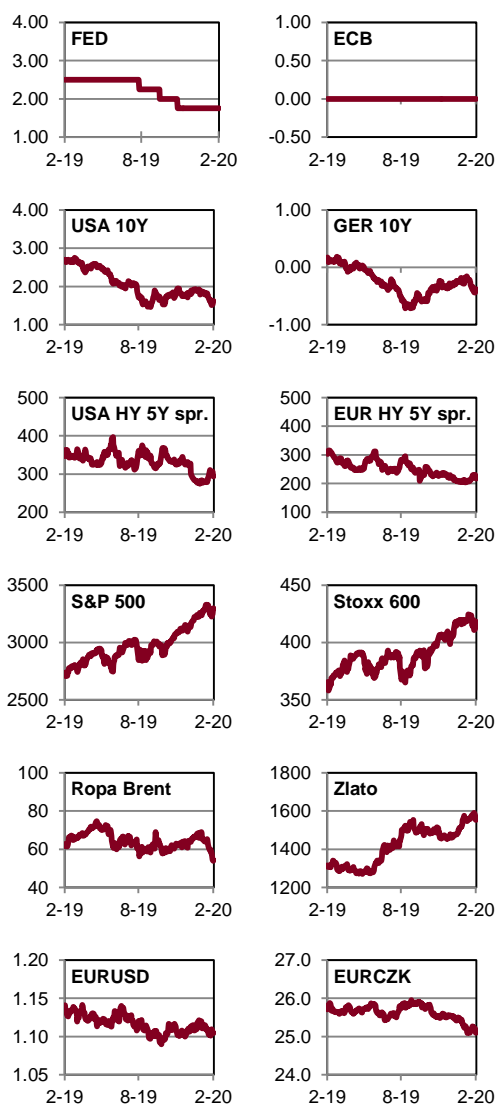
Povzbudzujúcou správou bol podpis prvej fázy americko – čínskej obchodnej dohody 15. jan. 2020 za účasti Donalda Trumpa a čínskeho vicepremiéra Liou Che. Čína sa v nej zaväzuje zvýšiť objem nakupovaných tovarov a služieb z USA a zároveň bude rešpektovať americké duševné vlastníctvo. Na oplátku USA nezavedú ďalšie nové clá na čínsky tovar a zároveň znížia sadzby na časť terajších cieľ.

Donald Trump a Emmanuel Macron sa dohodli na odložení digitálnej dane vo Francúzsku do konca roku 2020 a prezident Trump prestal nateraz uvažovať o nových clách na francúzske tovary. Posunul sa tak ďalší potenciálny zdroj napätia v medzinárodnom obchode.

V druhej polovici januára radikálne zmenil náladu na finančnom trhu koronavírus. Prvé prípady horúčky zaznamenali v čínskom 11 mil. meste Wu-chan už na konci roku 2019. 1. jan. indikovali miesto nákazy na miestnom trhu potravín a už 3. jan. začali skenovať teplotu pasažierov v lietadlách. Prvý pacient zomrel 11. jan (v nemocnici od 27. dec. 2019). Finančný trh sa postupne dostal do stresu až po prvom rozšírení mimo územia Číny, 13. jan. do Thajska a 15. jan. do Japonska. Do konca mesiaca výrazne stúpal počet nakazených na takmer 10 000, zomrelých na 213 a rástol počet zasiahnutých krajín v Ázii, Austrálii / Oceánii, Sev. Amerike a v Európe.

Na konci mesiaca odišla z Európskej únie Veľká Británia. Po troch malých prípadoch to bol prvý „veľký odchod“ z EÚ. Británia a aj Únia sú teraz v 11 mesačnom prechodnom období, počas ktorého sa majú dohodnúť na ďalšom usporiadaní vzťahov. Britský finančný trh zostal pokojný.

Údaje k 31.1.2020	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrokové sadzby	%	pp	pp	pp
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	2.00	0.00	0.25	1.95
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	-1.75
Brazília / BCdB	4.50	0.00	-2.00	-7.75
Rusko / CBoR	6.25	0.00	-1.50	-10.75
India / RBI	5.15	0.00	-1.35	-2.60
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-1.25
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	1.51	-0.41	-1.12	-0.13
Kanada	1.27	-0.43	-0.61	0.02
Nemecko	-0.43	-0.25	-0.58	-0.74
Francúzsko	-0.18	-0.29	-0.73	-0.71
Taliansko	0.94	-0.48	-1.65	-0.66
Španielsko	0.24	-0.23	-0.96	-1.19
Veľká Británia	0.52	-0.30	-0.70	-0.81
Slovensko	-0.01	-0.20	-0.75	-0.76
Česko	1.50	-0.13	-0.34	1.12
Maďarsko	2.07	0.06	-0.67	-0.72
Poľsko	2.14	0.02	-0.59	0.16
Japonsko	-0.07	-0.06	-0.07	-0.34
Austrália	0.95	-0.42	-1.29	-1.49
Brazília	6.71	-0.08	-2.15	-5.25
Rusko	6.27	-0.09	-1.92	-6.71
India	6.60	0.04	-0.99	-1.09
Čína	2.99	-0.15	-0.11	-0.49
Korporátne prírážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	50	5	-16	-20
USA High Yield 5Y	305	25	-48	-65
EUR Inv. Grade 5Y	46	2	-25	-11
EUR High Yield 5Y	229	23	-83	-88
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 226	-0.16	19.28	61.68
USA / Dow Jones	28 256	-0.99	13.03	64.61
USA / Nasdaq	9 151	1.99	25.67	97.42
Kanada / S&P/TSX	17 318	1.49	11.44	18.03
Európa / Stoxx 600	411	-1.23	14.51	11.89
Nemecko / DAX	12 982	-2.02	16.19	21.39
Francúzsko / CAC 40	5 806	-2.87	16.30	26.11
Taliansko / FTSEMIB	23 237	-1.15	17.77	13.33
Španielsko / IBEX	9 368	-1.90	3.44	-9.95
Veľká Británia / FTSE	7 286	-3.40	4.55	7.95
Švajčiarsko / SMI	10 628	0.10	18.49	26.75
Japonsko / Nikkei 225	23 205	-1.91	11.71	31.29
Austrália / S&P/ASX	7 017	4.98	19.65	25.57
Čína / Shanghai SE	2 977	-2.41	15.17	-7.28
Hong Kong / Hang Seng	26 313	-6.66	-5.83	7.37
Taiwan / TAIEX	11 495	-4.18	15.73	22.79
Kórea / KOSPI	2 119	-3.58	-3.89	8.71
Brazília / BOVESPA	113 761	-1.63	16.80	142.52
Mexiko / BOLSA	44 108	1.30	0.27	7.71
India / BSE Sensex	40 723	-1.29	12.32	39.55
Južná Afrika / FTSE	50 073	-1.46	4.41	11.00
Rusko / MOEX	3 077	1.01	22.04	86.73
CEE / CECEUR	1 647	-5.33	-7.94	0.22
Česko / PX	1 072	-3.87	2.77	12.21
Maďarsko / BUX	43 072	-6.53	5.43	160.55
Poľsko / WIG20	2 066	-3.92	-13.20	-11.75



Akcie – sektory / MSCI				
		%	%	%
Energie	195	-3.20	-0.31	-3.92
Materiál	257	-1.43	2.59	11.78
Priemysel	280	-0.45	4.90	19.66
Bežná spotreba	271	-1.60	4.28	17.02
Základná spotreba	256	-0.32	3.74	19.90
Zdravotníctvo	280	-1.41	8.96	18.94
Finančníctvo	126	-1.42	3.77	12.02
Informačné technológie	320	0.45	14.81	44.90
Telekomunikácie	83	-1.08	7.17	22.09
Utility	163	2.15	7.07	23.03
Komodity				
		%	%	%
RICI All Commodities	2 273	-7.38	-3.19	-12.59
RICI Energy	329	-14.35	-6.16	-26.18
RICI Precious Metals	1 932	2.21	16.99	8.00
RICI Industrial Metals	1 097	-6.03	-9.48	0.81
RICI Agriculture	735	-3.10	-5.24	-18.36
Ropa	58.2	-11.88	-6.03	9.76
Zemný plyn	1.8	-15.90	-34.58	-31.59
Zlato	1 589	4.74	20.28	23.79
Striebro	18.0	1.07	12.34	4.60
Meď	5 567	-9.83	-9.76	1.31
Hliník	1 722	-4.86	-9.84	-7.62
Pšenica	554	-0.89	7.21	10.14
Kukurica	381	-1.68	1.26	3.04
Meny				
		%	%	%
USD	1.121	-1.07	-3.10	-1.75
GBP	0.846	-0.70	-3.80	12.07
CHF	1.086	-1.54	-6.09	2.86
CAD	1.457	0.79	-2.27	2.16
JPY	121.8	-1.31	-3.59	-9.41
AUD	1.597	3.81	5.32	13.98
CZK	25.42	-0.77	-2.05	-9.11
HUF	331.0	1.89	6.76	8.51
PLN	4.254	1.03	0.84	2.71
TRY	6.670	-0.54	12.01	140.59
BRL	4.512	5.26	13.78	56.83
RUB	69.54	2.05	-5.14	-9.22
INR	80.09	-1.68	-3.56	12.15
CNY	7.815	-2.01	-0.52	8.06

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby											
Svet	3.49	-0.13	-0.86	-0.62								
Vysp.krajiny	0.86	0.00	-0.33	0.58								
EEMEA	6.81	-0.23	-3.53	-2.67								
Lat. Amerika	8.26	-1.40	-2.79	-1.11								
EM Ázia	4.44	-0.01	-0.37	-1.21								
	Výnosy 10 ročných dlhopisov											
Svet	2.77	-0.20	-0.73	-0.53								
Vysp.krajiny	0.74	-0.32	-0.88	-0.52								
EEMEA	3.72	-0.03	-0.45	0.58								
Lat. Amerika	6.42	-0.19	-1.86	-1.05								
EM Ázia	4.18	-0.10	-0.44	-0.53								
	Akciové indexy											
Svet	654	-0.69	14.66	39.09								
Vysp.krajiny	1794	-0.32	16.17	41.49								
EEMEA	541	-1.88	1.16	9.40								
Lat. Amerika	98811	-1.35	4.97	55.60								
EM Ázia	878	-3.90	4.38	19.36								

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 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. prirážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzochkladná 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.