

## MESIAC v skratke

Január 2021

Nadšenie z posledných mesiacov roku 2020 pokračovalo aj v prvých januárových týždňoch, ale ten posledný „to celé pokazil“. Finančný svet sa takmer výlučne točil okolo USA.

Hneď na začiatku mesiaca prinieslo víťazstvo demokratických kandidátov vo voľbách senátorov v americkom štáte Georgia pozitívnu náladu. Za normálnych okolností by to bolo znepokojujúce, lebo teraz majú demokrati prezidenta, Snemovňu reprezentantov a aj Senát (pomer 50:50, ale pri rovnosti hlasov hlasuje demokratická viceprezidentka Kamala Harris), ale teraz to trhom padlo vhod – otvára sa cesta k väčším stimulačným balíčkom.

Tieto vyhliadky podporili aj slová aktuálnej ministerky financií USA a bývalej guvernérky FEDu Janet Yellen, podporila masívne utrácanie americkej vlády. Podľa nej by malá fiškálna podpora situáciu len zhoršila a navyše, teraz sú dlhodobé úrokové sadzby veľmi nízke.

Trh sa nenechal vyrušiť útokom davu na Capitol, sídlo amerického Kongresu, pri ktorom zahynuli štyria útočníci a policajť. Naposledy sa v Capitele strieľalo v roku 1998.

Na začiatku druhej dekády mesiaca nálada ochabla, keď Twitter zrušil účet prezidentovi Donaldovi Trumpovi. Padali najmä technologické akcie. Trh vyrušila aj zmena na poli prichádzajúcich makrospráv – kým na začiatku roka boli pozitívne, teraz sa zhoršili.

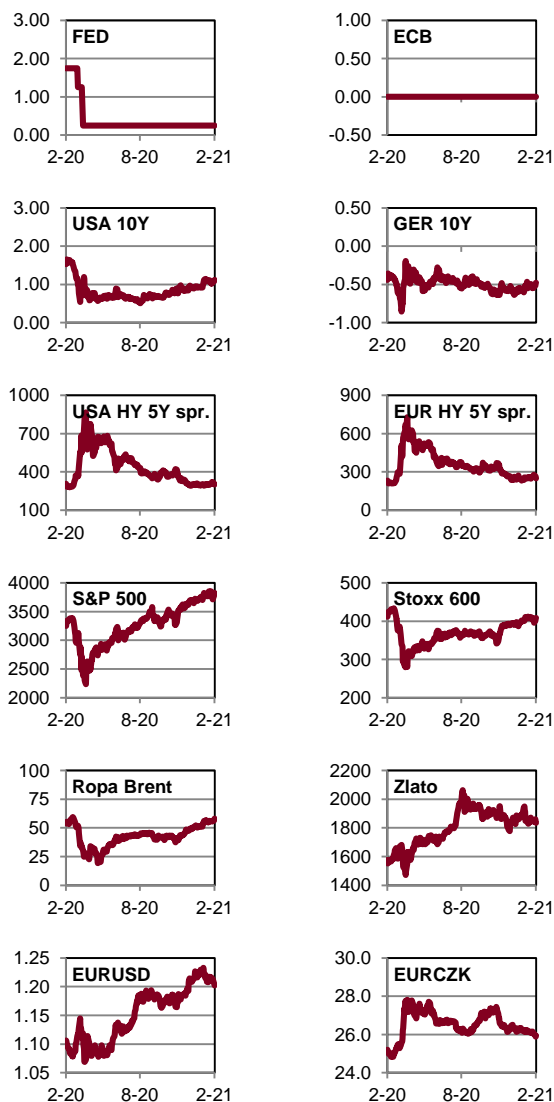
Potom ale prevládil pozitívny vplyv nastupujúceho prezidenta Joea Bidena. Najprv predstavil nový ekonomický plán za 1.9 bil. USD a potom, v deň inaugurácie 20. januára, podpísal 15 nariadení. Okrem iného USA opäť prístupujú k parížskej klimatickej dohode, krajina zostáva v WHO, zastavuje sa výstavba múru s Mexikom, rúška sú povinné vo všetkých federálnych budovách.

V poslednom týždni sa nálada po „kauze Gamestop“ prudko zhoršila. V súboji dvoch špekulantov – veľkých tradičných hedžových fondov špekulujúcich na pokles ceny akcie Gamestopu a nového fenoménu - koordinovanej skupiny drobných investorov - špekulujúceho proti záujmu hedžových fondov, vyhrala práve skupina drobných investorov. To trh rozkývalo – na trhu je nový fenomén.

Bitcoin sa v januári správal (voči USD) veľmi labilne. Na začiatku mesiaca sa predával za 28 996 USD, 8. januára už za 41 982 USD (+45%). Potom do 22. januára klesol na 28 818 USD (-31%) a napokon sa po podpornom „tweete“ od Elona Muska (ten sa mimochodom stal najbohatším človekom na Zemi) vyšplhal vyššie a mesiac ukončil na 32 601 USD (+13%).

Okrem tohto sa trh v januári samozrejme venoval aj očkovaniu. Aspoň jednou dávkou vakcíny je zaočkovaná asi polovica Izraelčanov, najviac na svete. V USA 10% a v Európe asi 3% populácie.

| Údaje k 29.1.2021             | Aktuál     | M/M        | Y/Y        | 5Y         |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Hlavné úrokové sadzby</b>  | <b>%</b>   | <b>pp</b>  | <b>pp</b>  | <b>pp</b>  |
| 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       | 0.00       |
| 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       |
| <b>Dlhopisy 10Y</b>           | <b>%</b>   | <b>pp</b>  | <b>pp</b>  | <b>pp</b>  |
| USA                           | 1.07       | 0.15       | -0.44      | -0.86      |
| Kanada                        | 0.89       | 0.21       | -0.38      | -0.34      |
| Nemecko                       | -0.52      | 0.05       | -0.08      | -0.84      |
| Francúzsko                    | -0.28      | 0.06       | -0.11      | -0.92      |
| Taliansko                     | 0.64       | 0.10       | -0.29      | -0.77      |
| Španielsko                    | 0.10       | 0.05       | -0.14      | -1.41      |
| Veľká Británia                | 0.33       | 0.13       | -0.20      | -1.23      |
| Slovensko                     | -0.45      | 0.07       | -0.44      | -1.04      |
| Česko                         | 1.40       | 0.10       | -0.10      | 0.79       |
| Maďarsko                      | 2.31       | 0.23       | 0.24       | -1.17      |
| Poľsko                        | 1.16       | -0.08      | -0.98      | -1.99      |
| Japonsko                      | 0.05       | 0.03       | 0.12       | -0.05      |
| Austrália                     | 1.13       | 0.16       | 0.18       | -1.50      |
| Brazília                      | 7.57       | 0.66       | 0.86       | -8.61      |
| Rusko                         | 6.27       | 0.35       | 0.00       | -3.87      |
| India                         | 5.90       | 0.04       | -0.70      | -1.88      |
| Čína                          | 3.18       | 0.04       | 0.19       | 0.34       |
| <b>Korporátne prírážky</b>    | <b>bps</b> | <b>bps</b> | <b>bps</b> | <b>bps</b> |
| USA Inv. Grade 5Y             | 56         | 6          | 6          | -46        |
| USA High Yield 5Y             | 319        | 26         | 14         | -188       |
| EUR Inv. Grade 5Y             | 52         | 4          | 6          | -40        |
| EUR High Yield 5Y             | 270        | 28         | 42         | -100       |
| <b>Akcie - národné indexy</b> | <b>%</b>   | <b>%</b>   | <b>%</b>   | <b>%</b>   |
| USA (S&P 500)                 | 3 714      | -1.11      | 15.15      | 91.43      |
| USA (Dow Jones)               | 29 983     | -2.04      | 6.11       | 82.08      |
| USA (Nasdaq)                  | 13 071     | 1.42       | 42.83      | 183.29     |
| Kanada (S&P/TSX)              | 17 337     | -0.55      | 0.11       | 35.21      |
| Európa (Stoxx 600)            | 396        | -0.80      | -3.62      | 15.65      |
| Nemecko (DAX)                 | 13 433     | -2.08      | 3.47       | 37.10      |
| Francúzsko (CAC 40)           | 5 399      | -2.74      | -7.01      | 22.24      |
| Taliansko (FTSEMIB)           | 21 573     | -2.97      | -7.16      | 15.63      |
| Španielsko (IBEX)             | 7 758      | -3.92      | -17.19     | -12.00     |
| Veľká Británia (FTSE 100)     | 6 407      | -0.82      | -12.06     | 5.32       |
| Švajčiarsko (SMI)             | 10 591     | -1.05      | -0.35      | 27.30      |
| Japonsko (Nikkei 225)         | 27 663     | 0.80       | 19.21      | 57.91      |
| Austrália (S&P/ASX)           | 6 607      | 0.31       | -5.84      | 32.00      |
| Čína (Shanghai)               | 3 483      | 0.29       | 17.02      | 27.23      |
| Hong Kong (Hang Seng)         | 28 284     | 3.87       | 7.49       | 43.70      |
| Taiwan (TAIEX)                | 15 138     | 2.75       | 31.69      | 85.86      |
| Kórea (Kospi)                 | 2 976      | 3.58       | 40.45      | 55.65      |
| Brazília (BOVESPA)            | 115 068    | -3.32      | 1.15       | 184.78     |
| Mexiko (BOLSA)                | 42 986     | -2.45      | -2.55      | -1.48      |
| India (Sensex)                | 46 286     | -3.07      | 13.66      | 86.11      |
| Južná Afrika (Top 40)         | 57 312     | 5.39       | 14.46      | 30.06      |
| Rusko (MOEX)                  | 3 277      | -0.36      | 6.51       | 83.60      |
| CEE (CECEEUR)                 | 1 442      | 0.96       | -12.49     | 10.20      |
| Česko (PX)                    | 1 017      | -0.95      | -5.14      | 10.45      |
| Maďarsko (BUX)                | 43 517     | 3.49       | 1.03       | 81.34      |
| Poľsko (WIG20)                | 1 948      | -1.81      | -5.71      | 9.42       |



| Údaje k 29.1.2021             | Aktuál | M/M   | Y/Y    | 5Y     |
|-------------------------------|--------|-------|--------|--------|
| <b>Akcie – sektory / MSCI</b> |        | %     | %      | %      |
| Energie                       | 133    | 2.83  | -27.82 | -25.13 |
| Materiál                      | 290    | -1.01 | 16.82  | 79.52  |
| Priemysel                     | 284    | -2.39 | 4.49   | 55.99  |
| Bežná spotreba                | 355    | -0.31 | 32.71  | 99.33  |
| Základná spotreba             | 247    | -4.09 | -2.16  | 17.81  |
| Zdravotníctvo                 | 305    | 1.20  | 12.21  | 57.93  |
| Finančníctvo                  | 115    | -1.44 | -6.96  | 28.72  |
| Informačné technológie        | 424    | -0.46 | 35.95  | 214.54 |
| Telekomunikácie               | 96     | -1.06 | 18.62  | 33.81  |
| Utility                       | 152    | -0.96 | -7.24  | 29.60  |
| <b>Komodity</b>               |        | %     | %      | %      |
| RICI All Commodities          | 2 361  | 4.22  | 3.87   | 20.89  |
| RICI Energy                   | 224    | 6.25  | -31.88 | -15.26 |
| RICI Precious Metals          | 2 434  | -0.74 | 25.97  | 66.27  |
| RICI Industrial Metals        | 1 345  | 0.86  | 22.62  | 54.52  |
| RICI Agriculture              | 928    | 4.76  | 26.23  | 14.47  |
| Ropa                          | 55.9   | 7.88  | -3.92  | 60.85  |
| Zemný plyn                    | 2.6    | 0.98  | 39.27  | 11.58  |
| Zlato                         | 1 848  | -2.67 | 16.27  | 65.23  |
| Striebro                      | 27.0   | 2.22  | 49.58  | 89.25  |
| Meď                           | 7 856  | 1.16  | 41.12  | 72.24  |
| Hliník                        | 1 978  | -0.10 | 14.84  | 30.18  |
| Pšenica                       | 663    | 3.51  | 19.73  | 38.34  |
| Kukurica                      | 547    | 13.02 | 43.48  | 47.04  |
| <b>Meny</b>                   |        | %     | %      | %      |
| Americký dolár (USD)          | 1.214  | -0.65 | 9.40   | 12.05  |
| Britská libra (GBP)           | 0.886  | -0.92 | 5.42   | 16.39  |
| Švajčiarsky frank (CHF)       | 1.081  | -0.02 | 1.14   | -2.41  |
| Kanadský dolár (CAD)          | 1.551  | -0.25 | 5.61   | 2.44   |
| Japonský jen (JPY)            | 127.1  | 0.75  | 5.79   | -3.11  |
| Austrálsky dolár (AUD)        | 1.588  | 0.01  | -4.24  | 3.84   |
| Česká koruna (CZK)            | 26.04  | -0.75 | 3.25   | -3.62  |
| Maďarský forint (HUF)         | 357.4  | -1.43 | 5.97   | 14.88  |
| Poľský zlotý (PLN)            | 4.522  | -0.85 | 5.21   | 2.31   |
| Turecká líra (TRY)            | 8.885  | -2.15 | 33.92  | 177.71 |
| Brazílsky real (BRL)          | 6.641  | 4.66  | 39.81  | 53.34  |
| Ruský rubel' (RUB)            | 91.98  | 1.48  | 29.60  | 12.45  |
| Indická rupia (INR)           | 88.40  | -1.52 | 12.26  | 19.44  |
| Čínsky juan (CNY)             | 7.810  | -2.41 | 1.99   | 9.62   |

| Súhrn           | %                            | 1M    | 1Y    | 5Y    | %                               | 1M   | 1Y    | 5Y    | %                     | 1M    | 1Y    | 5Y    |
|-----------------|------------------------------|-------|-------|-------|---------------------------------|------|-------|-------|-----------------------|-------|-------|-------|
|                 | <b>Hlavné úrokové sadzby</b> |       |       |       | <b>Výnosy 10 roč. dlhopisov</b> |      |       |       | <b>Akciové indexy</b> |       |       |       |
| Svet            | 2.66                         | 0.04  | -0.76 | -0.82 | 2.45                            | 0.10 | -0.21 | -0.95 | 738                   | -0.23 | 12.84 | 66.50 |
| Vyspelé krajiny | 0.10                         | 0.00  | -0.75 | -0.22 | 0.50                            | 0.11 | -0.24 | -0.87 | 1993                  | -0.83 | 11.10 | 65.05 |
| EEMEA           | 6.22                         | -0.01 | -0.63 | -1.51 | 3.07                            | 0.01 | -0.51 | -1.06 | 538                   | 2.09  | -0.49 | 22.87 |
| Lat. Amerika    | 6.53                         | 0.59  | -1.79 | -3.54 | 6.40                            | 0.36 | -0.03 | -4.78 | 96722                 | -3.17 | -2.11 | 66.51 |
| EM Ázia         | 3.79                         | 0.00  | -0.61 | -0.81 | 3.93                            | 0.05 | -0.19 | -0.48 | 1177                  | 4.63  | 34.09 | 89.79 |

**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 / barrel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD / mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD / trójska unca. Cena meď 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 2020 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2020. 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.