

## TÝŽDEŇ v skratke

2. – 8. mar. 2020

### Stalo sa

V pondelok americká centrálna banka mimoriadne a jednohlasne znížila úrokové sadzby o 0.5 perc. bodu. Podľa nej americká ekonomika síce stojí na pevných základoch, ale riziko koronavírusu sa zvyšuje. Trh zostal v rozpakoch - čakal síce zníženie sadzieb, ale len o 0.25 pb. Považoval to za priznanie, že vírus je naozaj vážnou hrozbou. Akcie klesali.

V utorok prebiehali v 15 štátoch USA primárne nominačné voľby kandidáta na prezidenta USA za Demokratickú stranu. Dominoval v nich bývalý viceprezident za Barracka Obamu Joe Biden (2009-2017), ktorý porazil favorita Bernarda Sandersa. Trhy si vydýchli, Sanders chce totiž pretvoriť USA na škandinávsky model. To by napríklad predstavovalo oveľa vyššie dane a vyššie výdavky, povedzme o 20% HDP ročne, tzn. približne o 2 bil USD (v USA teraz verejný sektor prerozdeľuje niečo vyše 30% HDP, v Škandinávii asi 50% HDP). Americká ekonomika by stratila konkurencieschopnosť. Republikánske primárky zatiaľ suverénne ovládol Donald Trump.

Do konca týždňa potom akcie zvažovali, či preváži negatívny vplyv koronavírusu alebo pozitívny vplyv centrálnych bánk. Celkovo výnosy dlhopisov a aj akcie klesali, okrem čínskych a amerických akcií. Aktuálne čínske indikátory dôvery síce signalizujú hospodársku depresiu, ale zároveň klesá denný počet nových nakazených. Zo svetových sektorov rástli akcie v zdravotníctve a v základnej spotrebe. Posilnili aj drahé kovy a dolár.

Na zasadnutí vo Viedni vo štvrtok vyzval OPEC Rusko, aby spoločne znížili ťažbu ropy, aby udržali cenu, ktorá kvôli nižšiemu dopytu z Číny klesá. Rusko to odmietlo a Saudská Arábia vyhlásila boj o tržový podiel – prudko znižuje ceny ropy a zvyšuje ťažbu. Aktuálne cena ropy prudko klesá k 30 USD / barel, akcie kolabujú.

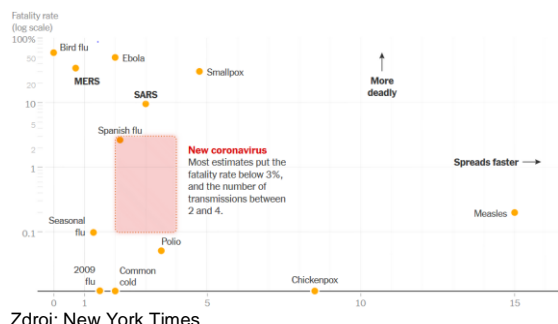
### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB.

### Všimli sme si

Koronavírus patrí v rýchlosti šírenia a miere úmrtnosti medzi „priemerné“ infekcie. Jeden chorý nakazí priemerne 2 – 4 ľudí, čo je výrazne menej ako pri osýpkach (measles), kde je to až 15 ľudí a mierne viac ako obyčajná chrípka (seasonal flu, 1.5 človeka). Miera úmrtnosti pri koronavíruse je do 3%, oveľa menej ako pri vtáčej chrípke (bird flu, vyše 50%). Najnebezpečnejšie v histórii boli pravé kiahne (smallpox), ktoré majú vysokú mieru šírenia a úmrtnosti, v minulosti zdecimovali celé civilizácie. Vďaka celosvetovému očkovaniu sa posledný prípad na svete vyskytol v roku 1977. Dnes sú prítomné len v dvoch laboratóriách v USA a v Rusku.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	1.25	-0.50	-0.50	-1.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.76	-0.39	-1.06	-1.87
Nemecko 10Y dlhopis	-0.71	-0.10	-0.42	-0.78
Taliansko 10Y dlhopis	1.07	-0.03	-0.19	-1.43
Slovensko 10Y dlhopis	-0.13	-0.04	-0.24	-0.84
USA IG 5Y prírážka	83	16	35	19
USA HY 5Y prírážka	441	70	145	77
EUR IG 5Y prírážka	81	17	36	17
EUR HY 5Y prírážka	385	88	173	96
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 972	0.61	-6.20	8.36
Európa / Stoxx 600	367	-2.36	-10.98	-1.02
Nemecko / DAX	11 542	-2.93	-13.11	0.73
Francúzsko / CAC	5 139	-3.22	-13.18	-1.76
Taliansko / FTSEMIB	20 800	-5.39	-10.84	1.54
UK / FTSE	6 463	-1.79	-12.12	-9.03
Japonsko / Nikkei 225	20 750	-1.86	-13.63	-1.31
Čína / Shanghai	3 035	5.35	2.25	2.18
Rozvojové krajiny / MSCI	1 012	0.65	-6.88	-1.75
Česko / PX	963	-1.46	-11.94	-9.29
Maďarsko / BUX	41 185	2.38	-10.00	2.23
Poľsko / WIG20	1 765	-0.23	-16.22	-23.23
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	150	-5.57	-23.27	-27.61
Materiál	224	-0.50	-12.92	-5.49
Priemysel	241	-2.36	-11.99	-1.36
Bežná spotreba	242	-1.77	-8.69	3.79
Základná spotreba	241	4.14	-3.53	6.45
Zdravotníctvo	263	3.35	-2.95	9.64
Finančníctvo	106	-4.78	-15.22	-5.21
Informačné technológie	288	-0.01	-2.02	23.83
Telekomunikácie	75	-1.26	-5.77	5.94
Utility	159	5.43	5.56	14.32
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	45.3	-10.39	-30.59	-31.14
Zlato	1 674	5.56	13.38	28.92
Všetky komodity / index	2 069	-2.02	-13.97	-12.58
Energie / index	271	-6.26	-28.48	-27.14
Drahé kovy / index	1 932	5.31	6.31	19.63
Priemyselné kovy / index	1 077	-0.02	-6.74	-11.93
Pôdohospodárstvo / index	700	-0.40	-5.26	-5.57
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.128	2.34	1.47	0.44
GBP	0.865	0.51	3.63	0.19
CHF	1.059	-0.56	-3.25	-6.51
JPN	119.1	0.05	-2.06	-4.67
CNY	7.836	2.13	0.86	3.76
CZK	25.40	-0.31	-0.29	-0.98
HUF	335.4	-0.85	1.77	6.36
PLN	4.297	-0.73	0.69	-0.08



**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.