

TÝŽDEŇ v skratke

30. dec. – 5. jan. 2020

Stalo sa

Nový rok 2020 začal na finančnom trhu rozpačito. Dlhopisové výnosy v podstate stagnovali, akcie vo vyspelých krajinách väčšinou klesali a v emerging markets naopak, rástli.

A to najmä vďaka čínskym akciám, ktoré podporila čínska centrálna banka. S účinnosťou od 6. januára totiž znížila mieru povinných minimálnych rezerv, ktoré musia komerčné banky držať v centrálnej banke, a uvoľní tak do ekonomiky vo forme poskytnutých úverov cca 800 mld. CNY (115 mld. USD).

Zo sektorov sa darilo technologickým akciám, čo – vďaka bohatému zastúpeniu v americkom všeobecnom indexe S&P 500 - jeho pokles brzdi.

Tradične ku konca roka chýbajú významnejšie makrodáta. Zaujala ale zrýchľujúca sa spotrebiteľská inflácia v Číne kvôli potravinám, ktoré v novembri medziročne rástli o takmer 20%. Predovšetkým kvôli africkému moru vystrelila cena bravčového mäsa a nepriaznivé počasie znížilo úrodu ovocia.

3. januára USA na bagdadskom letisku zlikvidovali veliteľa špeciálnych vojenských jednotiek Iránu generála Kásima Sulejmáního, ktorý dlhé roky viedol vojenské operácie na Blízkom východe s cieľom posilniť spojenectvo so spriaznenými režimami šiitskeho islamu, predovšetkým v Iraku, Sýrii, Palestíne a v Jemene. Podieľal sa aj brutálnom potlačení novembrových demonstrácií v Iráne, ktoré si vyžiadali 1 500 obetí na životoch. Irán samozrejme sľúbil odvetu, ale s finančným trhom to nezamávalo – cena ropy sa nezmenila a cena zlata len mierne, o necelé percento, vzrástla.

Stane sa

V pondelok a utorok budú zverejnené priemyselné objednávky v USA a v Nemecku, vo štvrtok a piatok priemyselná produkcia v európskych krajinách.

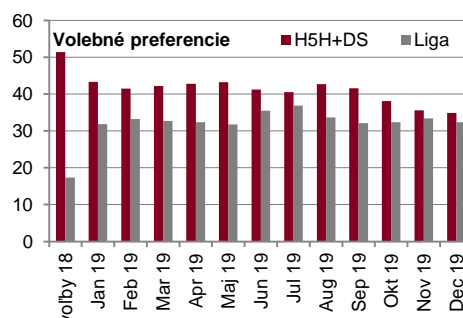
V piatok zverení USA údaje z trhu práce.

Všimli sme si

Aktuálna talianska koalícia Hnutia piatich hviezd (H5H) a Demokratickej strany (DS) vládne len niekoľko mesiacov od septembra 2019 a už stráca vo volebných prieskumoch náskok pred Ligou Mattea Salviniho.

To prirodzene znižuje reformný apetít vlády a navyše, ak by prišlo k rozkolu vo vláde a vyhláseniu predčasných volieb, výnosy talianskych štátnych dlhopisov by vzrástli. A pritom udržať nízke výnosy a aspoň malý hospodársky rast sú dve nutné podmienky, aby Taliansko skôr či neskôr nebankrotovalo.

	Aktuál	/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	1.75	0.00	-0.25	-0.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.79	-0.09	0.06	-0.88
Nemecko 10Y dlhopis	-0.28	-0.02	0.16	-0.49
Taliansko 10Y dlhopis	1.35	-0.03	0.41	-1.55
Slovensko 10Y dlhopis	0.13	-0.03	0.10	-0.62
USA IG 5Y prirážka	46	2	-11	-38
USA HY 5Y prirážka	281	4	-67	-150
EUR IG 5Y prirážka	45	1	-10	-47
EUR HY 5Y prirážka	211	5	-33	-155
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 235	-0.16	8.91	27.76
Európa / Stoxx 600	418	-0.34	6.82	21.83
Nemecko / DA	13 219	-0.88	5.65	22.77
Francúzsko / CAC	6 044	0.11	6.68	27.59
Taliansko / FTSEMIB	23 702	-0.23	6.93	25.86
UK / FTSE 100	7 622	-0.29	5.18	11.48
Japonsko / Nikkei 225	23 657	-0.76	8.52	20.93
Čína / Shanghai	3 084	2.62	3.70	22.62
Rozvojové krajiny / MSCI	1 124	0.47	11.10	16.47
Česko / PX	1 121	0.19	10.64	11.67
Maďarsko / BUX	46 141	0.34	14.40	14.94
Poľsko / WIG20	2 174	1.03	0.65	-4.86
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	204	0.83	5.99	3.54
Materiál	258	-1.48	5.61	16.93
Priemysel	276	0.17	7.83	25.99
Bežná spotreba	270	-0.24	6.16	23.79
Základná spotreba	251	-0.97	1.65	18.53
Zdravotníctvo	275	-0.94	12.76	20.62
Finančníctvo	126	-0.07	8.23	19.95
Informačné technológie	303	0.38	12.49	48.65
Telekomunikácie	81	-0.13	7.13	22.50
Utility	153	-0.84	0.85	17.91
Komodity	%	%	%	%
Ropa	69	0.65	13.37	20.22
Zlato	1 552	2.76	4.24	20.70
Všetky komodity / index	2 478	0.41	5.90	10.06
Energie / index	394	1.11	10.31	20.30
Drahé kovy / index	1 921	2.15	4.96	18.70
Priemyselné kovy / index	1 165	-1.01	-0.39	2.11
Pôdohospodárstvo / index	754	-0.37	3.91	-1.83
EUR	%	%	%	%
USD	1.116	-0.14	1.08	-2.05
GBP	0.853	-0.12	-2.18	-4.70
CHF	1.085	-0.37	-1.40	-3.49
JPN	120.5	-1.41	0.65	-2.55
CNY	7.778	-0.51	-0.71	-0.60
CZK	25.35	-0.46	-1.81	-0.83
HUF	329.7	-0.22	-0.71	2.76
PLN	4.246	-0.35	-1.35	-1.07



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň, Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.