

TÝŽDEŇ v skratke

23. – 29. nov. 2020

Stalo sa

Novou ministerkou financií USA sa asi stane bývalá guvernérka FEDu Janet Yellen. Je považovaná za „umiernenú holubicu“, a teda za prívrženkyňu menovej a fiškálnej expanzie, ale v rozumnej miere. Americké akcie s výnimkou technologického sektora rástli. V Európe ale klesali, keď sa investori obávali tamajších lockdownov.

V utorok sa nálada výrazne zlepšila, keď sa začalo špekulovať, že vakcinácia proti koronavírusu začne v USA ešte v tomto roku a americký prezident Donald Trump naznačil, že „predsa len odovzdá moc“. Akciám sa darilo aj v Európe, a to napriek tomu, že rešpektovaný nemecký index podnikateľskej dôvery IFO klesol.

Po vstupe Tesly do indexu S&P 500 sa Elon Musk stal s majetkom 143 mld. USD oficiálne druhým najbohatším človekom na svete po Jeffovi Bezosovi (Amazon, 187 mld. USD). Doteraz druhý Bill Gates (Microsoft, 129 mld. USD) sa tak posúva na tretie miesto.

V stredu sa optimizmus v USA a aj v Európe vytratil, na trh dorazili zmiešané dáta.

Vo štvrtok sa kvôli Dni vďakyvzdania v USA neobchodovalo, európske indexy boli zmiešané.

V piatok sa nálada opätovne zlepšila, keď tržby v amerických e-shopoch počas Black Friday predčili očakávania a naznačili, že spotrebiteľská dôvera je silná. V Európe v novembri klesla celková ekonomická dôvera, ale menej ako sa čakalo.

V priebehu týždňa prudko vzrástla cena ropy, keď trh od nových vakcín proti koronavírusu očakáva skoré ukončenie pandémie, návrat do normálu a zvýšenie dopytu po rope. Cena je „štonc ísť hore“ aj preto, lebo podľa OPECu klesli investície do odvetvia v tomto roku o 30%.

V USA prudko rastú ceny nehnuteľností. Podľa štátnej agentúry FHFA v 3Q 2020 medziročne o 7.8%, najviac od roku 2006. Aj iný index, Case-Shiller, takmer prekonal rekord z roku 2018.

Potom čo turecká centrálna banka prudko zvýšila sadzbu z 10.25% na 15%, sa vracajú zahraniční investori na tamajší dlhopisový a akciový trh.

Stane sa

Eurozóna zverejní maloobchod, Nemecko priemyselné objednávky a USA trh práce.

Všimli sme si

Podľa Správy o finančnej stabilite na Slovensku za november 2020 vydanéj Národnou bankou Slovenska je úroveň zlyhaných úverov pre domácnosti zatiaľ nízka, keď až 88% zadlžených domácností nemá zvýšené riziko finančných ťažkostí. V riziku nesplácania by sa mohlo ocitnúť 1.7% úverov domácnostiam.

Do rizika nesolventnosti sa do konca roka 2021 môže dostať 12% slovenských podnikov a podiel nesplácaných úverov v bankách môže vzrásť o 6.4 percentuálneho bodu.

Banky sú dobre kapitálovo vybavené a zvládnu aj výrazne negatívny scenár. Do konca 2021 sú odhadované straty z úverov na úrovni 590 mil. až 810 mil. EUR.

Rast úverov na bývanie nespomalil (september 9.2% r/r), spomalili ale spotrebné úvery. Úvery pre podniky medziročne stále rastú (september +2.9%).

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	0.25	0.00	0.00	-1.50
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.84	0.01	0.12	-0.94
Nemecko 10Y dlhopis	-0.59	-0.01	-0.12	-0.23
Taliansko 10Y dlhopis	0.59	-0.04	-0.42	-0.64
Slovensko 10Y dlhopis	-0.52	-0.15	-0.28	-0.58
USA IG 5Y prírážka	51	-5	-16	1
USA HY 5Y prírážka	307	-34	-60	-19
EUR IG 5Y prírážka	49	-2	-3	1
EUR HY 5Y prírážka	266	-13	-57	43
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 638	2.27	6.17	15.83
Európa (Stoxx 600)	393	0.93	8.65	-3.49
Nemecko (DAX)	13 336	1.51	3.84	0.75
Francúzsko (CAC 40)	5 598	1.86	12.75	-5.20
Taliansko (FTSE MIB)	22 352	2.97	15.27	-3.90
UK (FTSE 100)	6 368	0.25	9.80	-13.33
Japonsko (Nikkei 225)	26 645	4.38	14.82	14.38
Čína (Shanghai)	3 408	0.91	1.58	18.67
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 231	1.77	11.93	18.33
Česko (PX)	968	2.78	7.28	-10.40
Maďarsko (BUX)	39 309	2.89	12.84	-10.06
Poľsko (WIG 20)	1 853	1.75	5.38	-14.19
Akcie – sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	133	8.01	11.53	-31.47
Materiál	284	2.59	8.32	11.75
Priemysel	290	1.56	12.70	6.43
Bežná spotreba	343	3.51	9.97	30.85
Základná spotreba	255	0.30	2.70	2.37
Zdravotníctvo	294	0.69	4.01	9.50
Finančníctvo	114	3.33	13.09	-7.62
Informačné technológie	401	2.40	5.65	38.38
Telekomunikácie	95	2.76	7.92	18.86
Utility	154	0.40	8.18	2.80
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	48.2	7.16	12.94	-22.83
Zlato	1 788	-4.45	-7.56	22.12
Všetky komodity (index)	2 157	2.87	7.71	-7.25
Energie (index)	202	6.82	5.55	-43.11
Drahé kovy (index)	2 218	-4.60	-8.12	22.95
Priemyselné kovy (index)	1 330	1.71	10.03	16.84
Pôdohospodárstvo (index)	836	1.04	13.56	14.68
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.196	0.89	1.06	8.58
Britská libra (GBP)	0.898	0.66	0.77	5.45
Švajčiarsky frank (CHF)	1.082	0.16	0.06	-1.80
Japonský jen (JPN)	124.5	1.07	-1.03	3.21
Čínsky juan (CNY)	7.856	0.85	-2.66	1.47
Česká koruna (CZK)	26.19	-0.66	-1.05	2.54
Maďarský forint (HUF)	361.4	0.31	0.30	7.94
Poľský zlotý (PLN)	4.485	0.34	0.64	3.91



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 – bázických 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.