

## TÝŽDEŇ v skratke

3. – 9. feb. 2020

### Stalo sa

Koronavírus sa stále nepodarilo zastaviť, naopak rastie denný počet nakazených a mŕtvych. Aktuálne v pondelok ráno SEČ bolo zaznamenaných 40 171 infikovaných a 908 mŕtvych, vyliečených je 3 283. Zvláštnosťou je, že vírus je hlavne lokálnou záležitosťou tej čínskej provincie, v ktorej vznikol. Ide o provinciu Chu-pej (angl. Hubei) v stredovýchodnej či skôr strednej Číne s rozlohou necelých 200 tis. km<sup>2</sup> (približne 4 Slovenská) so 60 mil. obyvateľmi a hlavným 11 mil. mestom Wu-chan. Chu-pej má asi dve tretiny všetkých prípadov infikovaných na koronavírus (ostatná Čína asi tretinu a mimo Číny je menej ako percento), pričom až 97% všetkých úmrtí je práve v tejto provincii. Miera úmrtnosti je tu 3.1%, pričom inde v Číne len 0.6%. To, že zatiaľ ide predovšetkým o lokálnu záležitosť, ovplyvnilo trhy pozitívne – akcie rástli, a to dokonca aj v IT sektore, na ktorý vo veľkej miere vplýva funkčnosť čínskych tovární.

Trh podporili aj dobré čísla z amerického priemyslu, ktorý bol doteraz slabým miestom tamojšej ekonomiky. Ide hlavne o priemyselné objednávky, ktoré naznačili, že to najhoršie už má americký priemysel za sebou. To však neplatí pre priemysel v Európe, predovšetkým v Nemecku a vo východnej a juhovýchodnej Ázii, ktorý trpí na spomalenie v Číne.

Prírastok nových pracovných miest v USA za január značne predčil očakávania.

Akcie Tesly zažili turbulentný vývoj. Potom čo vo 4Q 2019 vykázala zisk (len druhýkrát v histórii mala dva štvrtroky po sebe ziskové) a jedna spoločnosť jej dala investičné odporúčanie, strhla sa na trhu mela a akcie vystrelili nahor, objemy obchodov sa zvýšili. Do konca týždňa sa situácia mierne upokojila, celkovo sa ale v priebehu týždňa akcie Tesly na americkej burze zhodnotili o 15%.

### Stane sa

Európska komisia zverejní predpoveď vývoja hospodárstva EÚ.

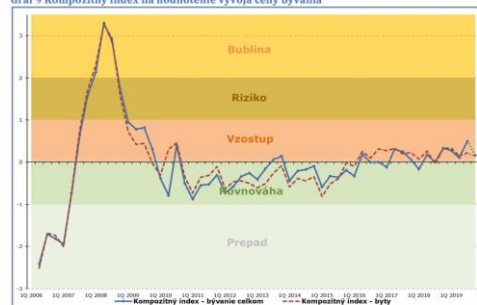
	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	1.75	0.00	0.00	-0.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	1.58	0.08	-0.25	-1.05
Nemecko 10Y dlhopis	-0.39	0.05	-0.05	-0.47
Taliansko 10Y dlhopis	0.94	0.01	-0.29	-2.02
Slovensko 10Y dlhopis	0.04	0.05	-0.05	-0.73
USA IG 5Y prirážka	46	-4	-5	-21
USA HY 5Y prirážka	290	-15	-42	-73
EUR IG 5Y prirážka	44	-2	-6	-29
EUR HY 5Y prirážka	216	-12	-21	-99
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	3 328	3.17	6.64	22.89
Európa / Stoxx 600	424	3.32	4.51	18.51
Nemecko / DAX	13 514	4.10	2.05	23.90
Francúzsko / CAC	6 030	3.85	1.52	21.53
Taliansko / FTSEMIB	24 478	5.34	3.77	26.49
UK / FTSE	7 467	2.48	2.24	5.59
Japonsko / Nikkei 225	23 828	2.68	2.25	17.19
Čína / Shanghai	2 876	-3.38	-0.53	9.84
Rozvojové krajiny / MSCI	1 092	2.76	4.09	5.37
Česko / PX	1 111	3.57	2.55	6.10
Maďarsko / BUX	44 487	3.28	2.54	12.04
Polsko / WIG20	2 110	2.14	-5.54	-10.36
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	186	0.93	-6.41	-9.36
Materiál	255	2.81	-0.01	10.58
Priemysel	280	2.87	2.28	17.49
Bežná spotreba	274	2.57	5.07	19.71
Základná spotreba	257	2.05	3.90	16.16
Zdravotníctvo	283	3.87	7.58	18.58
Finančníctvo	128	3.49	3.81	15.35
Informačné technológie	325	4.35	13.31	43.37
Telekomunikácie	84	3.05	5.24	20.51
Utility	164	0.50	10.08	20.68
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	54	-6.34	-13.95	-12.29
Zlato	1 570	-1.18	6.96	19.49
Všetky komodity / index	2 259	-0.64	-5.15	-3.20
Energie / index	324	-1.67	-14.04	-7.20
Drahé kovy / index	1 915	-0.92	6.49	17.14
Priemyselné kovy / index	1 091	-0.52	-5.15	-9.51
Pôdohospodárstvo / index	739	0.50	1.61	-4.14
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.095	-1.33	-0.95	-3.33
GBP	0.849	1.09	-0.87	-2.85
CHF	1.070	0.11	-2.17	-5.54
JPN	120.1	-0.02	-0.06	-3.32
CNY	7.674	0.22	-0.93	0.44
CZK	25.04	-0.71	-2.18	-2.98
HUF	338.2	0.28	1.05	6.06
PLN	4.273	-0.57	-0.04	-0.88

### Všimli sme si

Na Slovensku rástli ceny nehnuteľností na bývanie vo 4Q 2019 o 6.4%, tempo rastu sa v porovnaní s 3Q zmiernilo. NBS sprísnila úverové podmienky, aby znížila dopyt, ale klesajúca ponuka udržiava a pravdepodobne aj bude udržiavať ceny v rastovej trajektórii.

Podľa kompozitného indexu NBS, ktorý meria reálnu cenu bývania, pomery cien nehnuteľností k príjmom, k nájmom, pomer úverov na bývanie k celkovým príjmom, objem produkcie bytových domov k HDP, NBS napriek rastu cien neidentifikovala na slovenskom trhu nehnuteľností bublinu.

Graf 9 Kompozitný index na hodnotenie vývoja ceny bývania



Zdroj: NBS

**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 vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.