

## TÝŽDEŇ v skratke

10. – 14. feb. 2020

### Stalo sa

Japonsko sa vo 4Q 2019 dostalo do recesie, jeho HDP medziročne klesol o 0.4%. Ide nielen o dôsledok októbrového zvýšenia spotrebnej dane z 8% na 10%, ale aj slabšieho globálneho dopytu a tajfúnu Hagibis – v októbri zasiahol aj stred ostrova Honšú. Japonsko teraz čelí ďalšiemu problému – slabšiemu dopytu z Číny kvôli koronavírusu.

Ten sa medzitým hlavne v Číne rozširuje. Podľa najnovšieho reportu Svetovej zdravotníckej organizácie len včera (v nedeľu) tam bolo zaznamenaných 2009 nových prípadov a zomrelo 142 ľudí. Celkovo bolo doteraz infikovaných takmer 70 000 ľudí, z toho umrelo takmer 1 700. Veľká väčšina nakazených a zomrelých je v provincii Hubei. Mimo Číny je vírus aktuálne v 24 krajinách, zatiaľ zomreli celkovo traja pacienti – v Japonsku, na Filipínach a najnovšie včera vo Francúzsku.

Čoraz viac sa hovorí o konkrétnych dopadoch koronavírusu na svetové hospodárstvo. Na rozdiel od podobného vírusu SARS z roku 2003 sa podiel Číny na svetovom hospodárstve zväčšil zo 4% na 17%, dopad bude väčší. Podľa rešpektovaného britského Národného inštitútu pre ekon. a soc. výskum sa v 1Q 2020 spomalí HDP Hong Kongu o 1.7 percentuálneho bodu, Južnej Kórey a Vietnamu o 0.4 p.b., Austrálie a Brazílie o 0.3 p.b., Japonska a Nemecka o 0.2 p.b. a USA a UK o 0.1%. Poruchy dodávok hrozia najmä v textilnom, počítačovom a elektronickom priemysle. Priamo v Číne hrozia problémy v zdravotníckych dodávkach, v leteckom priemysle a obrane. Rast Číny by sa mal v 1Q 2019 spomaliť zo 6% na 4.5% medziročne. Zatiaľ najväčší vplyv koronavírusu cítia na komoditnom trhu – od začiatku roku klesli ceny priemyselných kovov o cca 10% a ceny ropy o cca 15%.

Trh je ale pokojný, akcie rastú.

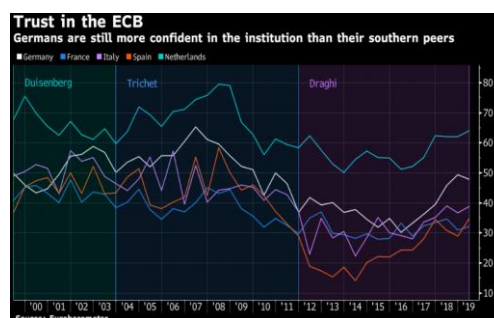
### Stane sa

V USA, eurozóne, UK, Japonsku, Austrálii budú zverejnené indexy dôvery v priemysle PMI Manufacturing, ktoré odhalia, do akej miery koronavírus aktuálne ovplyvňuje svetový priemysel.

### Všimli sme si

Komerčné banky v eurozóne prenášajú záporné úrokové sadzby, ktoré musia platiť za svoje vklady do ECB, na svojich klientov – sporiteľov. V nemeckých bankách sa stáva bežným, zvyčajne od vkladov 100 tis. EUR a vyššie, požadovať od sporiteľov poplatky za možnosť uložiť svoje peniaze na účet. Tieto vkladové úroky platí vyše polovice podnikateľov a takmer štvrtina domácností. Podobný vývoj je aj v ďalších krajinách, čo sa postupne stáva predmetom politických diskusií. Paradoxne, dôvera v ECB v šetriaciach krajinách (Holandsko, Nemecko) je vyššia ako v krajinách, ktoré vďaka veľkej zadĺženosti domácností a podnikateľov z uvoľnenej politiky profitujú (Španielsko, Taliansko).

	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	0.00	-0.19	-1.08
Nemecko 10Y dlhopis	-0.40	-0.02	-0.04	-0.50
Taliansko 10Y dlhopis	0.92	-0.02	-0.26	-1.88
Slovensko 10Y dlhopis	0.01	-0.03	-0.06	-0.76
USA IG 5Y prírážka	44	-2	-7	-18
USA HY 5Y prírážka	284	-5	-54	-59
EUR IG 5Y prírážka	41	-2	-9	-30
EUR HY 5Y prírážka	210	-6	-24	-99
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	3 380	1.58	8.68	21.78
Európa / Stoxx 600	431	1.45	6.57	16.69
Nemecko / DAX	13 744	1.70	4.41	21.63
Francúzsko / CAC	6 069	0.66	2.99	17.78
Taliansko / FTSEMIB	24 867	1.59	6.91	23.03
UK / FTSE	7 409	-0.77	1.12	2.38
Japonsko / Nikkei 225	23 688	-0.59	2.49	13.33
Čína / Shanghai	2 917	1.43	1.10	8.75
Rozvojové krajiny / MSCI	1 106	1.34	5.51	7.34
Česko / PX	1 103	-0.70	1.94	4.22
Maďarsko / BUX	44 906	0.94	1.93	11.76
Poľsko / WIG20	2 115	0.24	-3.33	-9.53
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	185	-0.31	-5.86	-12.78
Materiál	257	0.57	1.65	7.72
Priemysel	281	0.35	3.43	13.82
Bežná spotreba	279	1.90	7.82	19.03
Základná spotreba	258	0.21	4.44	14.53
Zdravotníctvo	284	0.57	7.24	15.82
Finančníctvo	129	1.00	4.77	13.84
Informačné technológie	332	2.23	16.55	42.75
Telekomunikácie	85	1.37	7.01	20.71
Utility	168	2.20	12.50	23.03
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	57	5.23	-9.58	-13.48
Zlato	1 584	0.87	8.35	19.78
Všetky komodity / index	2 287	1.25	-3.70	-3.74
Energie / index	333	2.86	-11.48	-9.61
Drahé kovy / index	1 926	0.61	7.07	17.64
Priemyselné kovy / index	1 104	1.17	-3.20	-7.75
Pôdohospodárstvo / index	737	-0.28	1.65	-3.50
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.083	-1.05	-1.72	-4.12
GBP	0.830	-2.25	-3.36	-5.26
CHF	1.064	-0.53	-3.18	-6.25
JPN	119.0	-0.99	-0.74	-4.67
CNY	7.582	-1.21	-2.47	-0.63
CZK	24.86	-0.73	-2.50	-3.18
HUF	335.6	-0.78	0.29	5.38
PLN	4.248	-0.59	-1.13	-1.96



---

**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 – základných 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.