

TÝŽDEŇ v skratke

11. – 17. jan. 2021

Stalo sa

V druhom týždni nového roku 2021 prevládol na trhu pesimizmus, akcie klesali hlavne na začiatku a na konci týždňa.

V pondelok padali najmä technologické akcie, keď Twitter zrušil účet americkému prezidentovi Donaldovi Trumpovi. V priebehu víkendu a pondelka bitcoin prudko klesol, voči doláru stratil štvrtinu svojej hodnoty, resp. hodnotu v objeme 185 mld. USD. Časť trhu to považuje za rovnaký vrchol tak ako v roku 2017, po ktorom nasledoval útlm kryptomien. Časť investorov ale aktuálne vidí inú situáciu, pretože do bitcoinu (kryptomien) už vstupujú aj inštitucionálni investori. Preto podľa nich je teraz len akési „pohúpanie“ pred ďalším rastom.

V utorok sa akcie veľmi nehýbali, aj keď trh zaplavili prevažne negatívne makrosprávy. Napríklad v novembri bol Taliansku reálne najslabší maloobchod zo všetkých novembrov minimálne za posledných 20 rokov. V USA podobne ako na jar 2020 prudko klesá podnikateľská dôvera v segmente malých podnikov.

V stredu pokračovala séria zlých makrospráv po celom svete. Napríklad miera nezamestnanosti v Južnej Kórei sa vyšplhala na 10 ročné maximum 4.6%, taliansky priemysel sklamal.

Akciám sa ale nevedlo zle, keď ich ťahal nový ekonomický plán Joea Bidena. Ten plánuje poskytnúť americkej ekonomike okamžitú injekciu v hodnote 1.9 bilióna USD. Konkrétne jednorazový príspevok na spotrebu sa zvýši zo 600 USD na osobu na 1 400 USD. Zvyšuje sa federálna minimálna hodinová mzda (štáty ju môžu ešte modifikovať) zo 7.25 USD na 15 USD, zvyšujú a predlžujú sa príspevky v nezamestnanosti, predlžuje sa moratórium na vysťahovanie neplatičov úverov na bývanie.

Joe Biden tento balík oficiálne vo štvrtok predstavil a akcie ešte mierne podrástli.

V piatok ale prevážil vplyv negatívnych makrospráv, napríklad opätovne rastú nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti. Energetický sektor prudko klesol po tom, čo na trh prenikli špekulácie, že Joe Biden chce hneď v prvom dni v úrade zastaviť ropovod Keystone XL do západnej kanadskej provincie Alberta do stredoamerického Kansasu.

Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB.

Všimli sme si

Vo 4Q 2020 rástol HDP Číny medziročne o 6.5% a teda na úrovni predkrízového tempa.

Vzhľadom na tohtoročnú recesiu americkej ekonomiky medzinárodný menový fond predpokladá, že čínska ekonomika svojou veľkosťou dobehne americkú v roku 2028, o dva roky skôr než pôvodne predpokladal.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
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	1.08	-0.03	0.24	-0.74
Nemecko 10Y dlhopis	-0.54	-0.02	0.03	-0.33
Taliansko 10Y dlhopis	0.61	0.08	-0.14	-0.76
Slovensko 10Y dlhopis	-0.49	0.01	-0.17	-0.65
USA IG 5Y prírážka	52	2	-5	8
USA HY 5Y prírážka	304	12	-69	25
EUR IG 5Y prírážka	50	2	-4	7
EUR HY 5Y prírážka	255	8	-71	48
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	3 768	-1.48	8.74	13.17
Európa (Stoxx 600)	408	-0.81	12.51	-3.94
Nemecko (DAX)	13 788	-1.86	9.03	1.93
Francúzsko (CAC 40)	5 612	-1.67	14.30	-8.02
Taliansko (FTSE MIB)	22 381	-1.81	16.05	-7.29
UK (FTSE 100)	6 736	-2.00	14.94	-12.23
Japonsko (Nikkei 225)	28 519	1.35	21.27	18.63
Čína (Shanghai)	3 566	-0.10	8.80	15.96
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 358	0.33	19.50	18.42
Česko (PX)	1 074	-0.18	24.38	-5.25
Maďarsko (BUX)	44 204	-0.43	31.35	-0.49
Poľsko (WIG 20)	1 986	-4.20	20.69	-8.74
Akcie - sektory (MSCI)	%	%	%	%
Energie	144	1.96	36.03	-28.56
Materiál	304	-2.23	14.08	16.62
Priemysel	296	-1.18	11.14	5.03
Bežná spotreba	361	-1.81	12.68	31.06
Základná spotreba	252	-1.74	1.12	-1.80
Zdravotníctvo	311	0.26	8.02	9.52
Finančníctvo	122	0.00	20.81	-4.52
Informačné technológie	421	-2.01	9.26	32.26
Telekomunikácie	95	-2.60	6.96	12.77
Utility	155	-0.55	1.90	-2.83
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	55.1	-1.59	31.91	-15.03
Zlato	1 828	-1.11	-3.87	17.42
Všetky komodity (index)	2 360	0.82	16.47	-3.15
Energie (index)	226	-0.06	22.83	-38.82
Drahé kovy (index)	2 365	0.51	1.29	21.81
Priemyselné kovy (index)	1 352	-1.51	11.18	13.68
Pôdohospodárstvo (index)	924	2.91	15.63	20.96
Meny - euro	%	%	%	%
Americký dolár (USD)	1.208	-1.11	1.87	8.93
Britská libra (GBP)	0.889	-1.33	-2.26	4.34
Švajčiarsky frank (CHF)	1.076	-0.58	0.31	0.22
Japonský jen (JPN)	125.6	-1.18	1.10	2.76
Čínsky juan (CNY)	7.834	-1.03	-1.06	2.92
Česká koruna (CZK)	26.18	0.05	-3.79	4.08
Maďarský forint (HUF)	360.4	0.28	-1.33	7.20
Poľský zlotý (PLN)	4.537	0.56	-0.76	6.97



Zdroj: Citi

Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (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 (priemerným) 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.sk, 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 upozomenia 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.