

## TÝŽDEŇ v skratke

25. – 31. jan. 2021

### Stalo sa

V poslednom januárovom týždni akcie klesli v USA a v Európe o približne 3%. Hlavnou príčinou je obava, do akej miery sú akciové trhy zraniteľné po tom, čo sa objavila „kauza“ Gamestop and spol. Tá spočíva v boji dvoch špekulantov – hedžových fondov a ich protihráčov. V skratke: hedžové fondy stavili na pokles cien akcií niektorých firiem, ktoré považujú za neperspektívne, napríklad aj firmy Gamestop (obchody s počítačovými hrami a PC softwarom). Aby na tom fondy zarobili, za poplatok si akcie od vlastníkov požičali, obratom ich na trhu predali a čakali, že pri poklese ceny akcií ich kúpia naspäť za nižšiu sumu a vrátia vlastníkovi. Lenže proti tomu sa postavili drobní investori zhromaždení na jednom diskusnom portáli a začali tieto akcie (Gamestopu a iných) hromadne kupovať. Cena sa zvyšovala a aby fondy limitovali stratu, začali aj oni akcie nakupovať, čím ešte viac zvýšili cenu. Mimochodom, fondy sa môžu rozhodnúť, kedy uzavrieť pozíciu, ale na druhej strane sú limitované časom, kedy musia akcie vrátiť pôvodným vlastníkovi. A teda sa pri raste postupne dostávajú do úzkych. Akcie Gamestopu sa zvýšili desaťnásobne a fondy sa dostali do veľkej straty. To trh rozkývalo - teraz vie, že pri investovaní na trhu je ďalšia významná premenná - organizovaná skupina drobných investorov.

Zasadala americká centrálna banka svoju politiku nemenila. Sadzby bude držať blízko nuly a bude vykupovať štátne dlhopisy za 120 mld. USD mesačne a HZL za 80 mld. USD mesačne.

Ceny nehnuteľností v USA raketovo zrýchľujú, v novembri 2020 rástli medziročne o 9%, najrýchlejšie od 2014.

Trh práce v USA sa postupne zlepšuje, pokračujúce žiadosti o podporu v nezamestnanosti sú na minime od mája 2020. Nezamestnanosť klesá aj v Nemecku, od júla do decembra klesol počet nezamestnaných o 160 tis., čím vynuloval štvrtinu nárastu nezamestnaných o 670 tis. v priebehu apríla až júna 2020.

Nová vakcína proti Covid 19 od spoločnosti Johnson & Johnson ukázala na vzorke 43 000 testovaných 66% účinnosť proti nákaze, 85% účinnosť proti vážnemu priebehu choroby a 100% účinnosť proti hospitalizáciám a úmrtiam. Vakcína sa podáva v jednej dávke.

### Stane sa

V piatok bude americký trh práce.

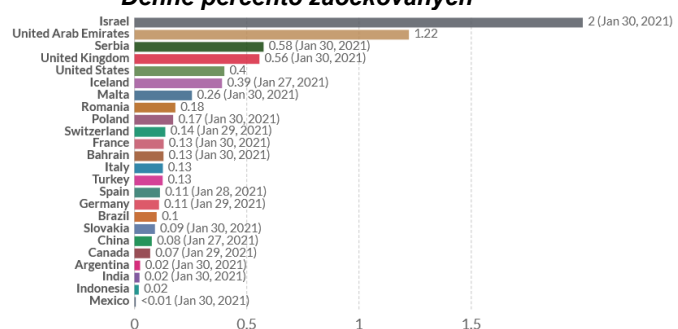
### Všimli sme si

Najrýchlejšie na svete očkuje Izrael, denne dostanú aspoň jednu dávku vakcíny asi 2% populácie. Nasledujú Spojené Arabské Emiráty, Srbsko, UK a USA. V Európe je tempo vakcinácie oproti americkému tempu asi štvrtinové (graf).

Aspoň jednu dávku vakcíny dostalo už 54.7% populácie v Izraeli, 33.7% v Spojených arabských emirátoch, 13.9% v Bahrajne, 9.4% v USA, 3.2% v Taliansku, 2.8% v Nemecku, 2.3% vo Francúzsku. Na Slovensku a v Česku 2.5%, v Maďarsku 2.9%, v Poľsku 3.1%.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
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	1.07	-0.02	0.25	-0.44
Nemecko 10Y dlhopis	-0.52	-0.01	0.10	-0.08
Taliansko 10Y dlhopis	0.64	-0.11	0.00	-0.29
Slovensko 10Y dlhopis	-0.45	-0.01	-0.06	-0.44
USA IG 5Y prírážka	56	5	3	6
USA HY 5Y prírážka	319	14	-47	14
EUR IG 5Y prírážka	52	2	-2	6
EUR HY 5Y prírážka	270	14	-55	42
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 714	-3.31	5.84	15.15
Európa (Stoxx 600)	396	-3.11	8.04	-3.62
Nemecko (DAX)	13 433	-3.18	7.64	3.47
Francúzsko (CAC 40)	5 399	-2.88	8.84	-7.01
Taliansko (FTSE MIB)	21 573	-2.34	9.61	-7.16
UK (FTSE 100)	6 407	-4.30	8.42	-12.06
Japonsko (Nikkei 225)	27 663	-3.38	13.72	19.21
Čína (Shanghai)	3 483	-3.43	5.16	17.02
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 330	-4.54	13.02	25.15
Česko (PX)	1 017	-3.02	17.58	-5.14
Maďarsko (BUX)	43 517	-0.26	22.96	1.03
Poľsko (WIG 20)	1 948	-0.24	14.76	-5.71
<b>Akcie - sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	133	-5.67	30.43	-27.82
Materiál	290	-4.18	7.14	16.82
Priemysel	284	-3.90	5.55	4.49
Bežná spotreba	355	-4.06	9.23	32.71
Základná spotreba	247	-1.45	-0.82	-2.16
Zdravotníctvo	305	-2.45	3.61	12.21
Finančníctvo	115	-4.12	14.62	-6.96
Informačné technológie	424	-3.27	7.44	35.95
Telekomunikácie	96	-3.35	5.06	18.62
Utility	152	-1.85	-0.02	-7.24
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	55.9	0.85	41.65	-3.92
Zlato	1 848	-0.43	-5.31	16.27
Všetky komodity (index)	2 361	1.15	18.76	3.87
Energie (index)	224	0.58	29.97	-31.88
Drahé kovy (index)	2 434	0.97	1.68	25.97
Priemyselné kovy (index)	1 345	-1.60	8.50	22.62
Pôdohospodárstvo (index)	928	2.94	16.14	26.23
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.214	-0.29	2.21	9.40
Britská libra (GBP)	0.886	-0.48	-1.88	5.42
Švajčiarsky frank (CHF)	1.081	0.32	1.15	1.14
Japonský jen (JPN)	127.1	0.63	3.60	5.79
Čínsky juan (CNY)	7.810	-1.05	-0.57	1.99
Česká koruna (CZK)	26.04	-0.28	-1.98	3.25
Maďarský forint (HUF)	357.4	-0.05	-0.38	5.97
Poľský zlotý (PLN)	4.522	-0.37	0.23	5.21

### Denné percento zaočkovaných



Zdroj: Our World in Data (University of Oxford)

**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, 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.