

## TÝŽDEŇ v skratke

1. – 7. feb. 2021

### Stalo sa

V prvom februárovom týždni bola na finančnom trhu dobrá nálada. Stoja za ňou tri hlavné faktory.

Po prvé, klesá podiel obchodov na krátko (špekulácií na pokles ceny akcie) na celkových obchodoch na akciovom trhu. To znamená, že sa jedná o zvyšujúcu celkovú dôveru v rast cien akcií v budúcnosti a jedná sa o znižujúci destabilizačný vplyv krátkych predajov tak ako tomu bolo v prípade spoločnosti Gamestop.

Druhým významným faktorom bola dobrá výsledková sezóna za 4Q 2020. Zatiaľ zverejnilo takmer 300 firiem z 500 v americkom indexe S&P 500. Tržby rástli medziročne o 2.4%, čo je o 2.7 percentuálneho bodu viac ako čakal trh. Zisky firiem rástli o 6.9%, čo bolo v porovnaní s očakávaniami až o 19.1 perc. bodu viac. Lepšie tržby v porovnaní s očakávaniami zverejnil Alphabet (Google) či Amazon. Ropný gigant Exxon Mobile síce očakávanie sklamal, ale sľúbil, že dividendu udrží.

V Európe reportovalo výsledky za 4Q zatiaľ 29% firiem z indexu Stoxx 600. Celkovo prekvapili negatívne – tržby klesli medziročne o 16%, zisky o 27.8% a v oboch prípadoch sú výsledky horšie ako už aj tak dosť negatívne očakávania.

Tretím pozitívnym faktorom sú stimulačné opatrenia americkej administratívy. Snemovňa reprezentantov schválila stimulačný balík za 1.9 bil USD a tak je bližšie k účinnosti. To „prebilo“ aj sklamanie z nižšieho prírastku nových pracovných miest v krajine.

Jeff Bezos, CEO Amazonu, odstupuje zo svojej pozície a stane sa executive chairman. Nebude sa teda zaoberať denným biznisom firmy, ale ponechá si vplyv na strategické rozhodnutia manažmentu. Podobne ako Bill Gates v Microsfote.

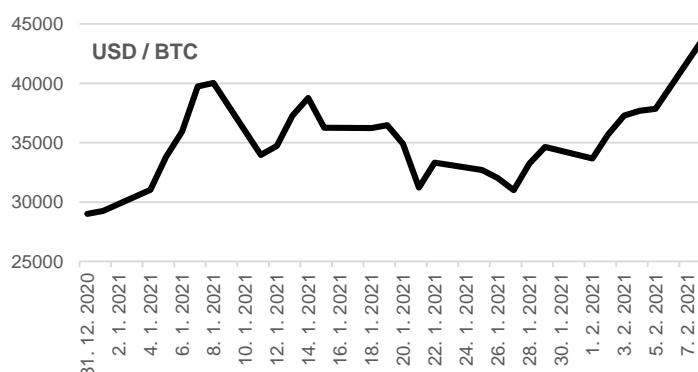
### Stane sa

Bude pokračovať sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za 4Q 2020 (a za rok 2020).

### Všimli sme si

Bitcoin stúpa po tom, čo ho Tesla nakúpila za 1.5 mld. USD a zároveň oznámila, že bude akceptovať bitcoin ako platidlo.

	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	1.16	0.10	0.27	-0.42
Nemecko 10Y dlhopis	-0.45	0.07	0.10	-0.06
Taliansko 10Y dlhopis	0.53	-0.11	-0.13	-0.41
Slovensko 10Y dlhopis	-0.42	0.03	-0.09	-0.46
USA IG 5Y prírážka	51	-5	-4	5
USA HY 5Y prírážka	286	-33	-56	-4
EUR IG 5Y prírážka	47	-5	-5	3
EUR HY 5Y prírážka	240	-30	-56	24
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	3 887	4.65	8.41	16.80
Európa (Stoxx 600)	410	3.46	6.32	-3.49
Nemecko (DAX)	14 057	4.64	7.49	4.02
Francúzsko (CAC 40)	5 659	4.82	5.19	-6.14
Taliansko (FTSE MIB)	23 083	7.00	10.43	-5.70
UK (FTSE 100)	6 489	1.28	2.74	-13.09
Japonsko (Nikkei 225)	28 779	4.03	13.37	20.78
Čína (Shanghai)	3 496	0.38	5.63	21.57
Rozvojové krajiny (MSCI)	1 395	4.95	17.42	27.82
Česko (PX)	1 063	4.45	16.58	-4.33
Maďarsko (BUX)	44 045	1.21	17.97	-0.99
Polsko (WIG 20)	1 958	0.50	11.91	-7.23
<b>Akcie – sektory (MSCI)</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	139	4.86	19.06	-25.01
Materiál	298	2.80	8.68	16.82
Priemysel	297	4.41	5.25	6.05
Bežná spotreba	377	6.33	15.66	37.57
Základná spotreba	251	1.70	-2.63	-2.49
Zdravotníctvo	309	1.08	3.22	9.20
Finančníctvo	122	6.03	12.35	-4.67
Informačné technológie	445	5.11	13.49	36.94
Telekomunikácie	103	7.17	11.43	23.37
Utility	154	1.90	-1.30	-5.95
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	59.3	6.19	38.71	8.94
Zlato	1 814	-1.82	-3.97	15.52
Všetky komodity (index)	2 450	3.77	19.60	8.48
Energie (index)	243	8.44	32.02	-24.88
Drahé kovy (index)	2 440	0.22	5.10	27.42
Priemyselné kovy (index)	1 368	1.73	9.08	25.39
Pôdohospodárstvo (index)	932	0.47	14.74	26.20
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.205	-0.74	1.79	10.05
Britská libra (GBP)	0.877	-0.97	-2.26	3.27
Švajčiarsky frank (CHF)	1.083	0.18	0.27	1.20
Japonský jen (JPN)	126.9	-0.17	2.48	5.64
Čínsky juan (CNY)	7.772	-0.48	-0.51	1.27
Česká koruna (CZK)	25.78	-1.02	-2.44	2.93
Maďarský forint (HUF)	357.0	-0.11	-0.17	5.56
Polský zlotý (PLN)	4.488	-0.76	0.13	5.01



Zdroj: Údaje z Bloombergu

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (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 – bázičných 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 trojsku 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](mailto:research@privatbanka.sk), [toth@privatbanka.sk](mailto:toth@privatbanka.sk). Web: [www.privatbanka.sk](http://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. Výkonosť cenného papiera alebo iného finančného nástroja v minulosti nie je zárukou alebo indikátorom výkonosnosti 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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.