

## TÝŽDEŇ v skratke

20. – 26. apr. 2020

### Stalo sa

Udalosťou týždňa bol pokles cien ropy do záporných hodnôt pri jednom májovom kontrakte na severoamerickú ropu West Texas Intermediate (WTI), ktorý bolo treba zobchodovať do 20. apríla. Cena ropy v tomto kontrakte klesla na takmer -38 USD / barel, a teda predávajúci bol ochotný toľko zaplatiť kupujúcemu za to, že si v máji ropu fyzicky odoberie. Problém je totiž so skladovacou kapacitou, ktorá sa v „centrálom“ sklade v meste Cushing, v štáte Oklahoma, v máji naplní.

Celkovo v USA sú aktuálne skladovacie kapacity menšie a navyše ponuka ropy je tu silnejšia ako pri európskej rope Brent (dodávky do Európy po znížení ťažby v krajinách OPECu a Ruska klesajú), a preto je cena ropy Brent teraz vyššia ako WTI. To sa ale postupne čiastočne vyrovná.

Záporná cena komodity nie je novinka, bežne býva záporná cena elektriny, pretože ani tú nemožno skladovať a tak vznikajú krátkodobé nerovnováhy medzi ponukou a dopytom. Celkovo však ide len o malé epizódy podobne ako teraz na trhu s ropou. Aktuálne je cena ropy už v kladnom teritóriu, WTI nad 12 USD / barel.

Ratingová agentúra Standard and Poors' posudzovala kreditnú kvalitu Talianska a ponechala ho na nezmenenom investičnom stupni BBB, s negatívnym výhľadom. Na prípadné zníženie ratingu Talianska do špekulatívneho pásma sa pripravuje aj ECB, ktorá zamýšľa znížiť požiadavky na kvalitu cenných papierov, ktoré vykupuje.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB. Všeobecne sa očakáva, že rozšíri svoj koronavírusový program výkupu dlhopisov (Pandemic Emergency Purchase Programme). Zatiaľ plánuje do konca roku 2020 vykúpiť dlhopisy za 750 mld. EUR, teraz rozhodne pravdepodobne až o dvojnásobnom objeme.

	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	0.25	0.00	-1.50	-2.25
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	0.60	-0.04	-0.91	-1.90
Nemecko 10Y dlhopis	-0.47	0.00	-0.04	-0.45
Taliansko 10Y dlhopis	1.84	0.05	0.90	-0.75
Slovensko 10Y dlhopis	0.79	0.14	0.80	0.27
USA IG 5Y prírážka	94	7	44	37
USA HY 5Y prírážka	673	85	368	349
EUR IG 5Y prírážka	84	2	38	25
EUR HY 5Y prírážka	495	13	266	244
<b>Akcie - národné indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA / S&P 500	2 837	-1.32	-12.05	-3.51
Európa / Stoxx 600	330	-1.16	-19.75	-15.71
Nemecko / DAX	10 336	-2.73	-20.38	-16.07
Francúzsko / CAC	4 393	-2.35	-24.34	-21.12
Taliansko / FTSEMIB	16 859	-1.15	-27.45	-22.44
UK / FTSE	5 752	-0.60	-21.05	-22.56
Japonsko / Nikkei 225	19 262	-3.19	-16.99	-13.46
Čína / Shanghai	2 809	-1.06	-5.64	-9.00
Rozvojové krajiny / MSCI	879	-2.43	-17.22	-18.43
Česko / PX	852	0.06	-20.56	-21.95
Maďarsko / BUX	32 965	-0.63	-23.47	-23.45
Polsko / WIG20	1 602	-1.46	-22.46	-32.47
<b>Akcie - sektory / MSCI</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Energie	123	1.42	-33.51	-43.10
Materiál	214	-0.22	-13.85	-13.93
Priemysel	209	-2.47	-23.33	-19.53
Bežná spotreba	236	-1.32	-11.81	-7.85
Základná spotreba	232	-2.16	-7.78	-1.66
Zdravotníctvo	274	0.39	0.64	14.73
Finančníctvo	88	-2.97	-28.66	-26.00
Informačné technológie	287	-0.89	-7.73	9.95
Telekomunikácie	72	-0.32	-10.63	-5.56
Utility	138	-2.87	-15.71	-2.09
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	21.4	-23.65	-63.14	-70.28
Zlato	1 730	2.78	8.84	34.48
Všetky komodity / index	1 520	-10.81	-33.15	-37.13
Energie / index	128	-25.83	-61.05	-67.91
Drahé kovy / index	1 838	0.55	-4.86	13.39
Priemyselné kovy / index	978	-1.34	-10.85	-18.69
Pôdohospodárstvo /index	642	-0.58	-12.69	-11.91
<b>Meny</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USD	1.082	-0.48	-2.43	-2.94
GBP	0.875	0.66	4.19	1.41
CHF	1.053	0.10	-1.48	-7.37
JPN	116.4	-0.47	-3.14	-6.48
CNY	7.649	-0.60	-0.12	1.82
CZK	27.21	-0.14	7.86	5.82
HUF	356.7	1.04	5.75	10.64
PLN	4.533	0.30	5.48	5.50

### Všimli sme si

26.apríla uplynulo 34 rokov od najväčšej jadrovej havárie v dejinách ľudstva - v černobylskej elektrárni. Okolité oblasti dodnes nie sú prístupné. Miera radiácie je nestabilná. Normálne sa približuje bežnej radiácii z prírodných zdrojov (vzduch, pôda, potraviny, voda, kozmické žiarenie), ktorá je vo svete bežne približne 2.4 mSv/r. Ale napríklad požiar lesov v okolí elektrárne na začiatku apríla zvýšil uvoľnením cézia do ovzdušia žiarenie na 200 mSv/r. Lokálne žiarenie veľmi kolíše podľa predmetov, kde bola radiácia meraná (pozri tabuľku).

### Aktuálna radiácia v Černobyle

Bežná prírodná radiácia	2.4 mSv/r
Pripiat' - pamätník	101 mSv/r
Pripiat' - cintorín	158 mSv/r
Pripiat' - lunapark	11 mSv/r
Cesta pri reaktore 4	22 mSv/r
Pripiat' - nemocnica, nadz. podlažie	6 mSv/r
Pripiat' - nemocnica, suterén	3300 mSv/r
Fukušima 12.3.2011 - maximum	3500 mSv/r
Röntgen pľúc	0.10 mSv
CT - srdce	16 mSv
Priemerná radiácia vojaka - robotníka v Černobyle, ktorý do mesiaca zomrel	6000 mSv

**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.