

TÝŽDEŇ v skratke

13. – 19. jan. 2020

Stalo sa

V uplynulom týždni akcie rástli, ťahala ich nahor prvá fáza americko – čínskej obchodnej dohody, ktorú vo Washingtone dňa 15. 1. 2020 podpísal Donald Trump a čínsky vicepremiér Liou Che. V 96 stranovom dokumente sa Čína zaväzuje v najbližších dvoch rokoch zvýšiť objem nakupovaných tovarov a služieb z USA spolu o 200 mld. USD (o 77 mld. v 2020 a 123 mld. v 2021). Východiskom je rok 2017, v ktorom Čína importovala americké tovary a služby za 185 mld. USD (tzn. celkový cieľ dovozu do Číny je 262 mld. pre 2020 a 308 mld. pre 2021). Zároveň, Čína bude rešpektovať americké duševné vlastníctvo a nebude podmieňovať vstup amerických firiem na čínsky trh odovzdaním amerického know – how čínskym firmám. Výmenou za to USA znížia clo na 120 mld. USD čínskeho dovozu z 15% na 7.5% a zároveň pozastavia nové pôvodne plánované clá za 160 mld. USD. Ostatné clá, tzn. 25% na 250 mld. USD čínskeho dovozu do USA a do 25% na 110 mld. USD amerického dovozu do Číny zostanú v platnosti až do fázy „2“ obchodnej zmluvy. Jej podpis sa neočakáva pred americkými prezidentskými voľbami v novembri 2020 a mala by podrobnejšie rozoberať najmä problematiku duševného vlastníctva a podporu, ktorú poskytuje čínska vláda svojim firmám. Až po vyriešení týchto a ďalších otázok a samozrejme po úspešnej realizácii fázy „1“ príde k odstráneniu ciel. S novou dohodou je nespokojná EÚ, po preštudovaní ju asi napadne na pôde Svetovej obchodnej organizácie (WTO).

Podľa tzv. Běžovej knihy je americká centrálna banka spokojná s celkovým vývojom tamojšej ekonomiky. Dobrý vývoj potvrdzujú aj viaceré aktuálne makročísla.

Čínska ekonomika rástla vo 4Q 2019 medziročne o 6%, rovnako ako v predchádzajúcom štvrtroku. V decembri medziročne zrýchliła priemyselná produkcia.

Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať banková rada ECB, trh neočakáva zmenu menovej politiky.

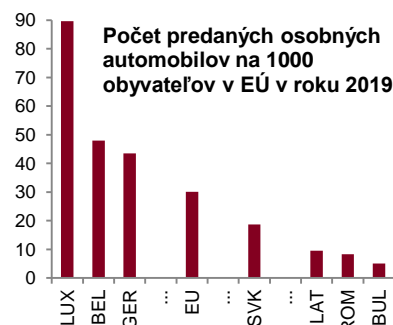
Všimli sme si

Trh osobných automobilov v EÚ v roku 2019 medziročne rástol, predané objemy zväčšila väčšina krajín EÚ a väčšina značiek.

V celej EÚ sa predalo 15.3 mil. osobných áut. Najviac v Nemecku, 3.6 mil., vo Veľkej Británii 2.3 mil. a vo Francúzsku 2.2 mil. V prepočte na 1000 obyvateľov najviac áut kúpili Luxemburčania (90), Belgičania (48) a Nemci (43). Najmenej Lotyš (9), Rumuni (8) a Bulhari (5 automobilov). 1000 Slovákov kúpilo 19 áut, priemer EÚ je 30. Nemecko je s vysokým náskokom najdôležitejším automobilovým trhom v EÚ.

Zo značiek kraľoval Volkswagen (1.7 mil. predaných áut a 11.2% tržový podiel), nasleduje Renault (1.05 mil., 6.8%), Peugeot (952 tis., 6.2%) a Mercedes (872 tis., 5.7%).

	Aktuál	/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	1.75	0.00	-0.25	-0.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
SA 10Y dlhopis	1.82	0.00	0.03	-0.96
Nemecko 1 Y dlhopis	-0.22	-0.02	0.15	-0.48
Taliansko 10Y dlhopis	1.38	0.05	0.42	-1.35
Slovensko 10Y dlhopis	0.17	-0.02	0.11	-0.68
USA IG 5 prirážka	44	0	-10	-29
USA HY 5Y prirážka	279	0	-53	-104
EUR IG 5Y prirážka	43	0	-8	-34
EUR HY 5Y prirážka	207	3	-25	-117
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 330	1.97	10.16	24.67
Európa / Stoxx 600	425	1.29	6.67	18.91
Nemecko / DA	13 526	0.32	4.90	20.71
Francúzsko / CAC	6 101	1.05	6.62	25.12
Taliansko / FTSEMIB	24 141	0.50	6.78	22.49
UK / FTSE 100	7 675	1.14	4.78	10.13
Japonsko / Nikkei 225	24 041	0.80	5.45	16.33
Čína / Shanghai	3 075	-0.54	4.08	18.47
Rozvojové krajiny / MSCI	1 147	1.16	10.71	12.66
Česko / PX	1 133	-0.06	6.73	11.04
Maďarsko / BUX	44 423	-2.08	5.37	7.03
Poľsko / WIG20	2 176	0.37	0.03	-8.49
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	201	-0.76	2.27	-2.43
Materiál	261	1.81	4.96	13.36
Priemysel	282	1.74	7.11	20.48
Bežná spotreba	275	1.19	6.48	19.34
Základná spotreba	257	1.91	4.32	18.92
Zdraťovníctvo	284	1.59	13.36	19.20
Finančníctvo	127	0.74	5.78	13.64
Informačné technológie	319	2.66	16.60	46.27
Telekomunikácie	84	1.89	9.86	22.58
Utility	160	3.71	4.72	20.74
Komodity	%	%	%	%
Ropa	65	-0.20	4.56	3.43
Zlato	1 557	-0.33	3.50	21.46
Všetky komodity / index	2 437	-0.41	2.55	3.13
Energie / index	370	-1.98	0.82	1.98
Drahé kovy / index	1 942	0.82	3.95	21.43
Priemyselné kovy / index	1 189	1.14	0.07	1.32
Pôdohospodárstvo / index	764	0.31	4.97	-1.63
EUR	%	%	%	%
USD	1.109	-0.26	0.11	-2.38
GBP	0.852	0.10	-1.36	-3.50
CHF	1.074	-0.73	-2.56	-5.06
JPN	122.2	0.44	1.48	-2.04
CNY	7.611	-0.99	-2.85	-1.18
CZK	25.15	-0.48	-1.57	-1.67
HUF	336.2	0.65	2.22	5.72
PLN	4.241	0.10	-0.88	-1.10



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.