

## TÝŽDEŇ v skratke

27. jan. – 2. feb. 2020

### Stalo sa

Koronavírus znížil hodnoty akciových indexov po celom svete. Čínske burzy boli počas celého týždňa zatvorené, dnes (v pondelok) index Shanghai stratil 7.7% a Shenzhen až 8.4%.

Udalosťou týždňa sa stalo vystúpenie Veľkej Británie z EÚ. Je to prvá veľká krajina, ktorá Úniu alebo jej predchodcu (EHS) opustila. Doteraz to boli len tri „malé prípady“ – v roku 1962 získalo Alžírsko nezávislosť od Francúzska, v roku 1985 odišlo z EHS Grónsko a v roku 2012 zmenil svoj status jeden francúzsky ostrov v Karibiku. Obe strany, Británia a aj EÚ, sú teraz v 11 mesačnom prechodnom období, počas ktorého sa majú dohodnúť na ďalšom usporiadaní vzťahov. Toto obdobie je možné aj predĺžiť. Britské a aj európske akcie rastú, trh britských štátnych dlhopisov je pokojný.

USA a aj EÚ/eurozóna zverejnili prvý odhad HDP za 4Q 2019 (a teda za celý rok 2019). Americká ekonomika v poslednom štvrtroku medziročne rástla o 2.3%, rýchlejšie ako v 3Q (2.1%). Naopak, eurozóna spomalila z 1.2% v 3Q na 1% v 4Q. Od vzniku eurozóny uplynulo 88 štvrtrokov, počas ktorých až v 60 z nich rástla americká ekonomika rýchlejšie. Dlhodobou od vzniku eurozóny v roku 1998 je ročný náskok americkej ekonomiky až cca 0.8 percentuálneho bodu, čo mimochodom spolu s vyššou americkou infláciou a celkom stabilným eurodolárom zvyčajne zvyšuje americké akcie pred európskymi aj pre eurového akciového investora.

V stredu zasadal FED, sadzby nemenil. V priloženej správe ocenil vývoj na trhu práce, ale vývoj podnikových investícií a exportu považuje za zlý. Avšak, bilančná suma FEDu od septembra 2019 do konca roku narastala a od začiatku roku 2020 rásť prestala, čo je optimistický signál zo strany centrálnej banky.

### Stane sa

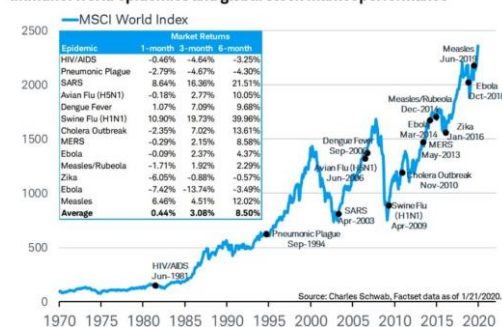
Trh bude určite sledovať vývoj koronavírusu. Okrem toho si určite vo štvrtok všimne priemyselné objednávky a priemyselnú produkciu v Nemecku a v piatok americký trh práce.

### Všimli sme si

Spoločnosť Charles Schwab skúmala vzťah medzi virologickými epidémiami a následným vývojom na akciovom trhu. A zistila, že v konečnom dôsledku žiadne významné celkové negatívne dopady neboli. Napätie na trhu stúpalo tak ako narastal počet nakazených, čo trvalo zvyčajne cca dva mesiace. Hneď ako sa epidémia dostala na vrchol, sa akcie vrátili k „normálnemu rastu“ či dokonca straty aj dohnali. V Charles Schwab však píšú, že tentokrát môže byť situácia horšia – Čína je viac integrovaná do svetového hospodárstva. Na druhej strane, iní analytici upozorňujú, že podiel služieb v Číne je vyšší ako predtým a riešenie „home office“ pomôže zjemniť jednak šírenie a jednak aj ekonomické dopady koronavírusu.

	Aktuál	W/W	Q/Q	YTD
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	1.75	0.00	0.00	-0.75
Hlavná sadzba ECB	0.00	0.00	0.00	0.00
US 10Y dlhopis	1.51	-0.18	-0.43	-1.18
Nemecko 10Y dlhopis	-0.43	-0.10	-0.17	-0.60
Taliansko 10Y dlhopis	0.94	-0.30	-0.26	-1.81
Slovensko 10Y dlhopis	-0.01	-0.09	-0.16	-0.76
USA IG 5Y prirážka	50	3	-1	-17
USA HY 5Y prirážka	305	10	-22	-51
EUR IG 5Y prirážka	46	2	-2	-26
EUR HY 5Y prirážka	229	14	-2	-85
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	3 226	-2.12	4.28	19.18
Európa / Stoxx 600	411	-3.05	1.30	14.18
Nemecko / DAX	12 982	-4.38	-1.86	16.11
Francúzsko / CAC	5 806	-3.62	-1.42	15.68
Taliansko / FTSE MIB	23 237	-3.05	-1.26	18.70
UK / FTSE 100	7 286	-3.95	-1.00	3.79
Japonsko / Nikkei 225	23 205	-2.61	-0.80	11.63
Čína / Shanghai	2 977	0.00	0.42	13.68
Rozvojové krajiny / MSCI	1 062	-5.10	-0.24	1.16
Česko / PX	1 072	-6.17	-0.54	2.31
Maďarsko / BUX	43 072	-3.24	-0.85	5.12
Polsko / WIG20	2 066	-4.10	-8.40	-13.68
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	184	-5.45	-8.02	-11.53
Materiál	249	-3.33	-2.92	6.09
Priemysel	272	-2.90	-0.03	14.46
Bežná spotreba	267	-1.22	2.30	15.09
Základná spotreba	252	-1.43	2.21	14.90
Zdravotníctvo	272	-2.67	5.37	13.57
Finančníctvo	123	-1.70	-0.31	10.93
Informačné technológie	312	-2.62	9.99	39.67
Telekomunikácie	81	-2.84	3.14	16.60
Utility	163	0.19	10.36	21.34
Komodity	%	%	%	%
Ropa	58	-4.17	-6.96	-7.31
Zlato	1 589	1.12	8.92	20.58
Všetky komodity / index	2 273	-3.17	-4.96	-4.00
Energie / index	329	-4.38	-12.30	-8.07
Drahé kovy / index	1 932	-0.82	7.95	17.39
Priemyselné kovy / index	1 097	-4.28	-7.85	-9.45
Pôdohospodárstvo / index	735	-2.28	0.62	-5.38
EUR	%	%	%	%
USD	1.109	0.62	0.68	-3.17
GBP	0.840	-0.33	-2.60	-4.07
CHF	1.069	-0.19	-2.76	-6.28
JPN	120.2	-0.27	-0.17	-4.22
CNY	7.658	0.24	-0.68	-0.95
CZK	25.22	0.21	-1.02	-1.92
HUF	337.3	0.31	1.12	6.22
PLN	4.298	0.98	0.79	0.20

Immune: world epidemics and global stock market performance



---

**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň, Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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 – základných 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.