

TÝŽDEŇ v skratke

24. feb. – 1. mar. 2020

Stalo sa

Koronavírus sa začal masívne rozširovať mimo Čínu, čo spôsobilo paniku na finančnom trhu. V priebehu týždňa klesli akciové trhy o 10 a viac percent, čo radí tento týždeň medzi vôbec najhoršie v histórii. Koronavírus zasiahol aj dlhopisový trh, keď investori nakupovali dlhopisy bezpečných krajín a naopak dlhopisy rizikovejších krajín vypredávali. Rástli aj prirážky na korporátnych, najmä rizikovejších dlhopisoch. Prudko klesali ceny komodít, dokonca aj zlata a iných drahých kovov. Jedine dolár sa vymyká spomedzi zabehnutej schémy – mal posilňovať a on zostal skôr stabilný.

Koronavírus obmedzuje nielen spotrebu vo svetovej ekonomike, ale znižuje aj výrobu. Čínske továrne sú významnými dodávateľmi hotových výrobkov, a aj polotovarov, napríklad aj pre americké podniky. V Číne sa často jeden produkt vyrába vo viacerých továrňach na jednom mieste, a tak uzatvorenie mesta spôsobuje výpadok celého produktu. Veľké problémy v Číne potvrdzujú tamojšie aktuálne obrovské poklesy indikátorov dôvery v priemysle.

Spolu od začiatku roku je v Číne 79 968 nakazených, v druhej Južnej Kórei 3736, v treťom Taliansku 1128 a na štvrtom mieste je loď Diamond Princess so 705 nakazenými v prístave v japonskej Jokohame. Nové prípady stále pribúdajú.

Stane sa

Trh bude naďalej ovplyvňovať koronavírus a aj reakcie vlád a centrálnych bánk (najmä FEDu) na hroziace spomalenie svetovej ekonomiky.

V utorok budú vo viacerých štátoch USA republikánske a demokratické primárky (tzv. superutorok). V tábore republikánov zatiaľ jasne dominuje Donald Trump a v Demokratickej strane s miernym náskokom vedie senátor Bernie Sanders pred bývalým viceprezidentom Joe-om Bidenom.

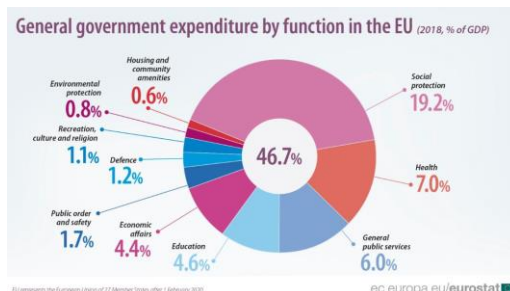
V piatok budú zverejnené čísla z amerického trhu práce.

Všimli sme si

Podiel výdavkov do sociálnej ochrany (vrátane starobných dôchodkov) v EÚ bol v roku 2018 19.2% HDP, čo je až 41% zo všetkých výdavkov. Najviac „sociálne ochraňuje“ Fínsko a Francúzsko, najmenej Írsko a Malta. Slovensko patrí medzi krajiny s nižšou sociálnou ochranou.

V EÚ dlhodobo rastú práve tieto výdavky a aj výdavky na zdravotníctvo. Naopak klesajú výdavky na verejné služby, a mierne aj na vzdelanie.

	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
USA 10Y dlhopis	1.15	-0.32	-0.69	-1.60
Nemecko 10Y dlhopis	-0.61	-0.18	-0.32	-0.79
Taliansko 10Y dlhopis	1.10	0.19	-0.25	-1.63
Slovensko 10Y dlhopis	-0.09	-0.05	-0.22	-0.89
USA IG 5Y prirážka	67	20	17	7
USA HY 5Y prirážka	372	77	50	29
EUR IG 5Y prirážka	64	21	16	3
EUR HY 5Y prirážka	297	79	74	24
Akcie - národné indexy	%	%	%	%
USA / S&P 500	2 954	-11.49	-6.09	5.37
Európa / Stoxx 600	376	-12.25	-7.78	0.38
Nemecko / DAX	11 890	-12.44	-9.69	2.49
Francúzsko / CAC	5 310	-11.94	-9.57	0.85
Taliansko / FTSEMIB	21 984	-11.26	-5.17	6.23
UK / FTSE	6 581	-11.12	-9.10	-7.40
Japonsko / Nikkei 225	21 143	-9.59	-9.47	-2.13
Čína / Shanghai	2 880	-5.24	-1.09	-3.80
Rozvojové krajiny / MSCI	1 006	-7.26	-4.14	-4.38
Česko / PX	977	-10.30	-10.45	-9.17
Maďarsko / BUX	40 230	-12.13	-9.00	0.15
Poľsko / WIG20	1 769	-15.30	-14.67	-24.18
Akcie - sektory / MSCI	%	%	%	%
Energie	159	-13.52	-18.58	-25.30
Materiál	226	-11.82	-11.07	-6.42
Priemysel	247	-11.17	-9.18	-1.26
Bežná spotreba	246	-11.35	-5.69	2.75
Základná spotreba	231	-10.17	-7.51	2.51
Zdravotníctvo	254	-10.50	-5.84	3.00
Finančníctvo	112	-12.20	-9.69	-2.97
Informačné technológie	288	-11.03	-0.24	21.21
Telekomunikácie	76	-9.60	-4.98	7.06
Utility	151	-10.51	0.95	9.11
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	50.5	-13.64	-21.54	-22.36
Zlato	1 586	-3.51	8.60	22.59
Všetky komodity / index	2 111	-8.80	-11.01	-11.22
Energie / index	289	-14.63	-22.94	-21.72
Drahé kovy / index	1 834	-8.34	2.99	12.80
Priemyselné kovy / index	1 077	-1.64	-5.44	-13.68
Pôdohospodárstvo / index	703	-5.09	-3.41	-6.35
Meny	%	%	%	%
USD	1.103	1.65	-0.31	-2.98
GBP	0.860	2.77	2.21	-0.05
CHF	1.065	0.28	-2.81	-6.27
JPN	119.0	-1.65	-0.99	-6.44
CNY	7.672	0.56	-1.40	0.44
CZK	25.48	1.66	-0.22	-0.61
HUF	338.3	0.42	2.18	6.99
PLN	4.329	0.96	1.22	0.56



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.