

## TÝŽDEŇ v skratke

29. apr. – 5. máj 2024

### Stalo sa

Americké akcie v uplynulom týždni rástli, prispeli k tomu tri hlavné faktory. Predovšetkým výborná výsledková sezóna v USA za prvý kvartál značí, že podnikom sa darí aj napriek vysokým úrokovým sadzbám.

Po druhé, zasadal FED, a hoci sadzby neznížil, zmiernil kvantitatívne ťahovanie – od júna už nebude na trhu predávať štátne dlhopisy mesačne za 60 mld. USD, ale len za 25 mld. USD. Objem predávaných hypotekárnych záložných listov zostane zachovaný na úrovni 35 mld. USD mesačne.

A napokon tretí faktor boli piatkové čísla z amerického trhu práce – v apríli sa vytvorilo menej nových pracovných miest, ako sa čakalo, a spomalil sa aj rast miezd. To naznačuje, že centrálna banka by mohla predsa len v lete či na jeseň začať znižovať úrokové sadzby.

V stredu 1. mája sa v Európe okrem Veľkej Británie neobchodovalo. Celkovo európske akcie v priebehu týždňa klesli. Výsledková sezóna je v Európe oproti USA horšia, aj keď predsa len lepšia, než sa čakalo.

Ekonomike eurozóny sa však darí – v prvom štvrtroku vzrástla medzikvartálne o 0,3 % a medziročne o 0,4 %. Nezamestnanosť v marci zostala na rekordne nízkych 6,5 %.

Cena kontajnerovej dopravy z Ázie do Európy od začiatku roka klesala, ale za posledné dva týždne začala opätovne rásť.

Česká národná banka znížila úrokové sadzby o 0,50 percentuálneho bodu, hlavná sadzba je teraz na 5,25 %.

Za urovanie žalôb pre chybné dýchacie prístroje zaplatí Philips v USA 1,1 mld. USD, menej, ako sa čakalo. Akcie spoločnosti vyleteli v priebehu týždňa o 27 %.

### Stane sa

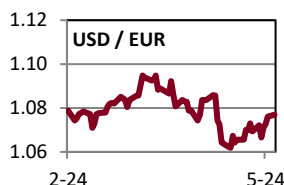
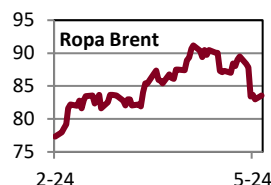
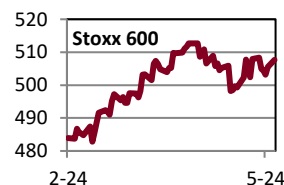
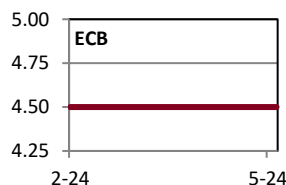
V utorok sa dozvieme priemyselné objednávky v Nemecku za marec a v sobotu aprílovú infláciu v Číne.

### Všimli sme si

Podľa štúdie poradensko-audítorskej firmy Ernst & Young priame zahraničné investície do Európy v roku 2023 klesli medziročne o 4 % a v porovnaní s predpandemickým rokom 2019 boli nižšie o 11 %.

Ako najčastejšie dôvody, prečo v Európe neinvestovať, firmy uvádzajú nadmernú reguláciu, volatilné ceny energií a politickú nestabilitu.

	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	5.50	0.00	0.00	0.25
Hlavná sadzba ECB	4.50	0.00	0.00	0.75
Hlavná sadzba ČNB	5.25	-0.50	-1.00	-1.75
USA 10Y dlhopis	4.51	-0.16	0.33	1.07
Nemecko 10Y dlhopis	2.50	-0.08	0.11	0.20
Taliansko 10Y dlhopis	3.81	-0.11	-0.15	-0.38
Slovensko 10Y dlhopis	3.70	-0.10	0.16	0.14
Česko 10Y dlhopis	4.17	-0.25	0.34	-0.43
USA IG 5Y prirážka	50	-2	-4	-30
USA HY 5Y prirážka	339	-8	-9	-154
EUR IG 5Y prirážka	54	-2	-5	-34
EUR HY 5Y prirážka	312	-9	-12	-150
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 128	0.55	2.01	23.97
Európa (Stoxx 600)	506	-0.48	4.27	8.64
Nemecko (DAX)	18 002	-0.88	6.35	12.78
Francúzsko (CAC 40)	7 958	-1.62	4.05	7.06
Taliansko (FTSE MIB)	33 629	-1.81	7.94	22.97
UK (FTSE 100)	8 213	0.90	8.46	5.59
Japonsko (Nikkei 225)	38 236	0.79	3.63	31.13
Čína (Shanghai)	3 105	0.52	8.34	-6.89
Rozvojové krajiny	1 061	1.91	6.62	8.13
Česko (PX)	1 520	-1.50	4.64	9.33
Maďarsko (BUX)	68 002	1.44	4.65	46.78
Poľsko (WIG 20)	2 471	-0.35	6.98	29.19
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	83.0	-7.31	0.94	10.17
Plyn	30.1	2.03	12.95	-16.39
Elektrina	94.3	7.17	26.20	-34.32
Zlato	2 302	-1.55	13.71	14.13
Komodity (index)	3 881	-2.11	5.58	9.34
Energie (index)	455	-4.02	1.68	11.73
Drahé kovy (index)	2 579	-1.07	14.16	4.17
Priemys. kovy (index)	1 814	-0.18	18.51	11.17
Pôdohosp. (index)	1 354	-1.11	2.36	5.43
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.076	0.64	-0.21	-2.34
Britská libra	0.858	0.21	0.44	-1.69
Švajčiarsky frank	0.974	-0.40	3.25	-0.74
Japonský jen	164.7	-2.71	2.31	11.03
Čínsky jüan	7.794	0.48	0.91	2.30
Česká koruna	25.05	0.30	-0.79	7.07
Maďarský forint	389.7	-0.65	0.66	4.83
Poľský zlotý	4.325	0.20	-0.05	-5.40



**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrt'rok (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 – základných 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 trójsku uncu. Cena plynu je 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:** Marián Pisarcik. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: \* 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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 upozomenia 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 pre vyššiu politickú a ekonomickú nestabilitu a nerozvinutý trh a systém rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.