

# TÝŽDEŇ v skratke

22. – 28. júl 2024

## Stalo sa

Akciové trhy boli minulý týždeň pod zvýšeným tlakom, keď investori predávali akcie – prevažne technologického zamerania (3.60% odpísal index Nasdaq počas stredy). Takmer 6 % klesol napríklad aj japonský akciový index. Dlhopisový trh bol bez zmien.

Výsledky hospodárenia zverejnil Alphabet, gigant sklamal vo výsledkoch z reklamy na platforme YouTube. Pokles tržieb bol z celkového pohľadu nevýznamný, investori aj tak dali najavo obavy z ďalšieho vývoja, akcia klesla za pár dní o cca 12%. Podobne boli pod tlakom aj výrobcovia čipov.

Svet elektromobilov je napätý, konkurencia vedie súboje, ktoré hýbu aj finančným svetom. Čínske spoločnosti tlačia na cenu, aby konkurovali napríklad americkej Tesle či ťažkopádnejším európskym automobilkám. Európska únia v reakcii na čínsky cenový dumping zavádza clá na dovoz elektromobilov z Číny. Podiel áut na zelený pohon však medziročne vzrástol o 50% (na Slovensku len o 2 %...).

HDP USA za druhý kvartál anualizovane vzrástlo o 2.80 %, odhad bol iba 2 %. To by mohlo niektorých členov FEDu (americkej centrálnej banky) odradiť od zníženia úrokových sadzieb. Zatiaľ to ale vyzerá tak, že v septembri dôjde k prvému poklesu sadzieb.

Na forexovom trhu sme zaznamenali zvýšenú volatilitu - napríklad posilnenie japonského jenu či ďalšie oslabenie českej koruny (voči euru) na úroveň 25.35.

Po odstupe J. Bidena z kandidatúry na amerického prezidenta túto rolu prevzala Kamala Harrisová – terajšia viceprezidentka.

## Stane sa

Utorok bude zverejnené HDP Nemecka, streda bude patriť FEDu. Výsledky tento týždeň zverejnia Microsoft, Meta Platforms, Apple či Amazon. Dá sa preto čakať zvýšená volatilita na trhoch.

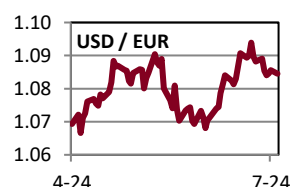
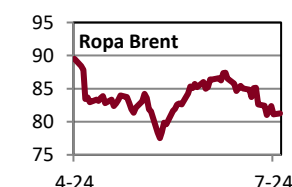
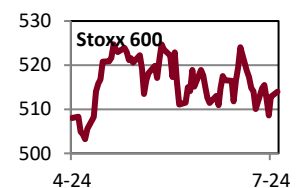
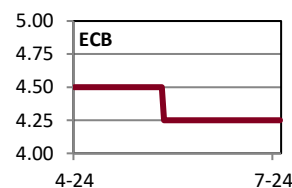
## Všimli sme si

| Company    | Country   | Industry              | Valuation |
|------------|-----------|-----------------------|-----------|
| ByteDance  | China     | Media & Entertainment | \$225     |
| SPACEX     | US        | Industrial            | \$150B    |
| OpenAI     | US        | AI (Enterprise Tech)  | \$80B     |
| Shein      | Singapore | Consumer & Retail     | \$66B     |
| Stripe     | US        | Financial Services    | \$65B     |
| databricks | US        | Enterprise Tech       | \$45B     |
| Revolut    | UK        | Financial Services    | \$33B     |
| Fanatics   | US        | Consumer & Retail     | \$31B     |
| Canva      | Australia | Enterprise Tech       | \$25B     |
| EPIC       | US        | Gaming                | \$23B     |

Zdroj: CB Insights

Medzi top rastové firmy patrí ByteDance (TikTok) s hodnotou 225 milárd USD, nasleduje SpaceX a OpenAI. Sú to jednorozčce, ktoré veľmi rýchlo prekonalí métu 1 mld. USD. Hodnoty firiem sa však veľmi rýchlo menia.

|                       | Aktuál | W/W    | Q/Q    | Y/Y    |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Fixed income</b>   | %/bps  | pp/bps | pp/bps | pp/bps |
| Hlavná sadzba FED     | 5.50   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Hlavná sadzba ECB     | 4.25   | 0.00   | -0.25  | 0.00   |
| Hlavná sadzba ČNB     | 4.75   | 0.00   | -0.50  | -2.25  |
| USA 10Y dlhopis       | 4.19   | -0.04  | -0.31  | 0.24   |
| Nemecko 10Y dlhopis   | 2.41   | -0.06  | -0.09  | -0.09  |
| Taliansko 10Y dlhopis | 3.76   | -0.02  | -0.05  | -0.35  |
| Slovensko 10Y dlhopis | 3.54   | 0.01   | -0.16  | -0.22  |
| Česko 10Y dlhopis     | 3.91   | -0.06  | -0.27  | -0.26  |
| USA IG 5Y prirážka    | 51     | 0      | 1      | -11    |
| USA HY 5Y prirážka    | 332    | 0      | -7     | -76    |
| EUR IG 5Y prirážka    | 54     | 0      | 0      | -14    |
| EUR HY 5Y prirážka    | 296    | 1      | -15    | -87    |
| <b>Akcie</b>          | %      | %      | %      | %      |
| USA (S&P 500)         | 5 459  | -0.83  | 6.46   | 19.14  |
| Európa (Stoxx 600)    | 513    | 0.55   | 1.44   | 8.93   |
| Nemecko (DAX)         | 18 418 | 1.35   | 2.31   | 11.83  |
| Francúzsko (CAC 40)   | 7 518  | -0.22  | -5.53  | 0.55   |
| Taliansko (FTSE MIB)  | 33 812 | -1.18  | 0.54   | 14.62  |
| UK (FTSE 100)         | 8 286  | 1.59   | 0.88   | 7.69   |
| Japonsko (Nikkei 225) | 37 667 | -5.98  | -1.49  | 14.98  |
| Čína (Shanghai)       | 2 891  | -3.07  | -6.89  | -11.75 |
| Rozvojové krajiny     | 1 072  | -1.59  | 1.02   | 2.79   |
| Česko (PX)            | 1 598  | -0.95  | 5.11   | 17.97  |
| Maďarsko (BUX)        | 73 174 | 0.32   | 7.61   | 37.18  |
| Poľsko (WIG 20)       | 2 407  | -2.80  | -2.57  | 9.95   |
| <b>Komodity</b>       | %      | %      | %      | %      |
| Ropa Brent            | 81.1   | -1.82  | -2.21  | -4.54  |
| Plyn                  | 32.5   | 1.88   | 7.81   | 27.25  |
| Elektrina             | 90.8   | 3.03   | -3.70  | -33.98 |
| Zlato                 | 2 387  | -0.57  | 3.71   | 21.83  |
| Všetky komodity       | 3 742  | -1.73  | -3.59  | -2.37  |
| Energie (index)       | 447    | -1.89  | -1.59  | -5.21  |
| Drahé kovy (index)    | 2 658  | -2.34  | 3.04   | 13.62  |
| Priemyselné kovy      | 1 642  | -2.84  | -9.46  | 1.31   |
| Pôdohospodárstvo      | 1 272  | -0.94  | -6.03  | -7.45  |
| <b>Meny – euro</b>    | %      | %      | %      | %      |
| Americký dolár (USD)  | 1.086  | -0.24  | 0.88   | -1.45  |
| Britská libra (GBP)   | 0.844  | 0.13   | -1.64  | -1.59  |
| Švajčiarsky frank     | 0.959  | -0.84  | -1.50  | 0.10   |
| Japonský jen (JPN)    | 166.9  | -2.60  | 1.34   | 7.41   |
| Čínsky juan (CNY)     | 7.872  | -0.45  | 1.00   | -0.10  |
| Česká koruna (CZK)    | 25.35  | 0.54   | 1.22   | 5.75   |
| Maďarský forint (HUF) | 391.2  | 0.16   | 0.38   | 1.81   |
| Poľský zlotý (PLN)    | 4.271  | -0.39  | -1.26  | -3.24  |



**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 – bázičných 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, portfólio manažér senior. Tel.:+4212 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 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 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.