

## TÝŽDEŇ v skratke

5. – 11. august 2024

### Stalo sa

Akcie boli v uplynulom týždni ako na hojdačke, ale napokon uzatvorili bez výraznej zmeny. Po minulotýždňovom poklese sa tak podarilo situáciu zatiaľ stabilizovať.

Výrazne tu pomohol viceguvernér japonskej centrálnej banky Šiniči Učida, podľa ktorého bude banka postupovať pri zvyšovaní úrokových sadzieb citlivo. Práve zvýšenie sadzieb v Japonsku na konci júla odštartovalo hlavné poklesy na trhu. Japonsko totiž ako jedna z mála krajín udržala za posledné roky sadzby nízko a slúži ako financujúca krajina pre investície na západných kapitálových trhoch. Zvýšenie úrokových sadzieb, prirodzene, tieto investície ohrozuje. V tejto súvislosti je zaujímavé, že jen je viac korelovaný s americkými akciovými indexmi S&P 500 a Nasdaq ako so svojím vlastným národným indexom Topix.

Druhým „životobudičom“ boli nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, bolo ich menej, ako analytici očakávali. Tento týždenne zverejňovaný údaj sám osebe zvyčajne nevzbudzuje záujem, slúži skôr na potvrdenie trendu. Tentoraz sa však trh obáva, či už nie je trh práce v USA príliš utiahnutý.

Významný správca aktív PIMCO vidí investície do dlhopisov ako vhodnú stratégiu na prečkanie nasledujúcich neistých časov.

Goldman Sachs aj JP Morgan zvýšili svoje pravdepodobnosti na recesiu v USA (25 %, resp. 35 %), ale je vraj účinne manažovateľná centrálnou bankou.

Veľké technologické firmy obchádzajú prísne protimonopolné pravidlá v USA a v Európe tým, že nenakupujú iné firmy, ale len najímajú ich vedenia a licencujú duševné vlastníctvo.

### Stane sa

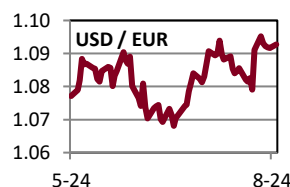
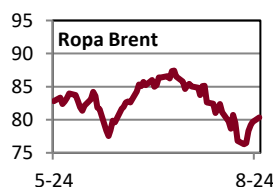
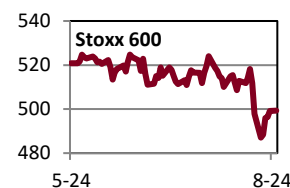
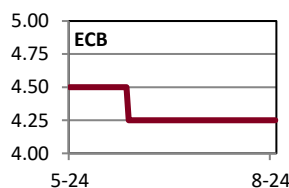
V stredu bude zverejnená spotrebiteľská inflácia v USA.

### Všimli sme si

Podľa Donalda Trumpa by mali mať americkí prezidenti slovo pri nastavovaní úrokových sadzieb v krajine.

Exprezident tak ohrozuje politickú nezávislosť centrálnej banky.

	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	0.00
Hlavná sadzba ECB	4.25	0.00	-0.25	0.00
Hlavná sadzba ČNB	4.50	0.00	-0.75	-2.50
USA 10Y dlhopis	3.94	0.15	-0.48	-0.21
Nemecko 10Y dlhopis	2.23	0.05	-0.29	-0.40
Taliansko 10Y dlhopis	3.64	0.01	-0.17	-0.61
Slovensko 10Y dlhopis	3.38	0.02	-0.32	-0.46
Česko 10Y dlhopis	3.84	0.07	-0.36	-0.40
USA IG 5Y prirážka	58	0	9	-8
USA HY 5Y prirážka	364	-5	37	-66
EUR IG 5Y prirážka	62	1	10	-9
EUR HY 5Y prirážka	326	7	34	-72
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 344	-0.04	0.77	19.72
Európa (Stoxx 600)	499	0.27	-4.54	8.72
Nemecko (DAX)	17 723	0.35	-5.25	11.94
Francúzsko (CAC 40)	7 270	0.25	-10.99	-0.96
Taliansko (FTSE MIB)	31 782	-0.74	-10.22	12.41
UK (FTSE 100)	8 168	-0.08	-2.99	8.56
Japonsko (Nikkei 225)	35 025	-2.46	-9.70	7.86
Čína (Shanghai)	2 862	-1.48	-9.25	-10.25
Rozvojové krajiny	1 063	0.21	-3.31	6.59
Česko (PX)	1 555	-0.91	-0.43	14.36
Maďarsko (BUX)	72 029	-0.26	5.79	28.36
Poľsko (WIG 20)	2 259	-3.45	-12.29	7.28
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	79.7	3.71	-5.14	-8.24
Plyn	40.1	8.46	30.61	12.17
Elektrina	98.1	2.23	5.52	-28.13
Zlato	2 431	-0.49	0.67	27.04
Všetky komodity	3 732	1.72	-7.44	-2.08
Energie (index)	447	4.62	-5.63	-8.56
Drahé kovy (index)	2 663	-1.46	-6.76	18.55
Priemyselné kovy	1 644	0.73	-13.86	5.67
Pôdohospodárstvo	1 261	-0.09	-7.55	-5.44
<b>Měny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.092	0.05	0.44	-0.29
Britská libra (GBP)	0.856	0.40	-0.03	-0.81
Švajčiarsky frank	0.944	0.91	-4.43	-1.60
Japonský jen (JPN)	160.0	0.06	-5.42	0.77
Čínsky jüan (CNY)	7.827	0.04	-0.38	-1.26
Česká koruna (CZK)	25.24	-0.45	2.20	4.89
Maďarský forint (HUF)	394.2	-0.91	1.84	2.94
Poľský zlotý (PLN)	4.321	0.68	1.41	-2.55



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