

# TÝŽDEŇ v skratke

9. – 15. sep. 2024

## Stalo sa

Európska centrálna banka 12. septembra s účinnosťou od 18. septembra znížila úrokové sadzby. Depozitná sadzba, za ktorú si ukladajú komerčné banky svoje voľné peniaze do centrálnej banky na noc, sa znižuje o 0,25 percentuálneho bodu z 3,75 % na 3,50 %. Hlavná refinančná sadzba, za ktorú si komerčné banky požičiavajú peniaze na týždeň od centrálnej banky, sa znižuje až o 0,60 perc. bodu zo 4,25 % na 3,65 % a marginálna sadzba na jednoduchové pôžičky od centrálnej banky tiež o 0,60 per. bodu zo 4,50 % na 3,90 %.

V súlade s oznámením z 13. marca 2024 teda prišlo k zníženiu rozdielov medzi vkladovou (depozitnou) úrokovou sadzbou a úverovými sadzbami (hlavná a marginálna). Predtým 0,50, resp. 0,75 bodu, teraz 0,15, resp. 0,40 bodu. Príčinou je snaha presunúť pozornosť na dlhšie operácie a obmedziť tak volatilitu krátkodobých sadzieb na peňažnom trhu.

Celkovo ECB vidí postupný pokles inflácie v najbližších mesiacoch. Doteraz zostupné ceny energií by mali zmeniť trajektóriu a nemali by už tlačiť infláciu nadol, na druhej strane banka vidí postupné znižovanie tempa rastu miezd a aj slabý úverový trh, čo by malo inflačné tlaky znižovať. Banka nepredpokladá spomalenie hospodárskeho rastu.

Tento týždeň zasadá americká centrálna banka, trh očakáva zníženie sadzieb. Preto aj v uplynulom týždni akcie rástli, potiahol ich najmä IT sektor.

Technologické giganty naďalej čelia problémom v EÚ. Európsky Najvyšší súd udelil Googlu pokutu 2,4 mld. EUR za zneužívanie dominantného postavenia, keď na trhu porovnávačov cien uprednostňoval vlastnú službu.

Apple bude musieť podľa tohto súdu Írsku zaplatiť 13 mld. EUR na neoprávnených daňových výhodách, ktoré v krajine čerpalo, a to napriek tomu, že Írsko tieto peniaze nechce.

## Stane sa

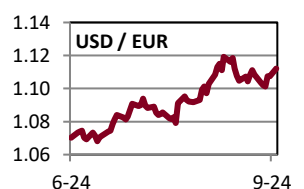
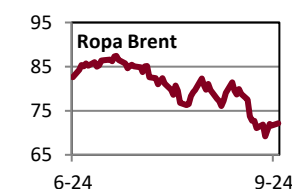
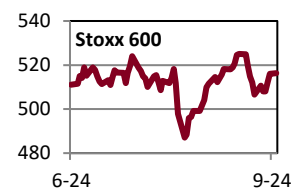
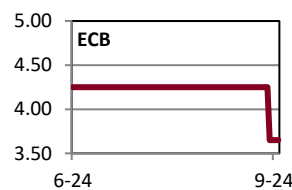
V stredu rozhodne FED o nastavení menovej politiky.

## Všimli sme si

Čína prvýkrát od roku 1978 zvýšila s účinnosťou od 1. januára 2025 vek odchodu do starobného dôchodku.

Mužom sa zvýši zo 60 rokov na 63 rokov, ženám v manuálnych profesiách z 50 rokov na 55 rokov a ženám v kancelárskych profesiách z 55 rokov na 58 rokov.

	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	3.65	-0.60	-0.60	-0.85
Hlavná sadzba ČNB	4.50	0.00	-0.75	-2.50
USA 10Y dlhopis	3.65	-0.06	-0.60	-0.68
Nemecko 10Y dlhopis	2.15	-0.02	-0.26	-0.53
Taliansko 10Y dlhopis	3.51	-0.11	-0.43	-0.95
Slovensko 10Y dlhopis	3.29	-0.04	-0.34	-0.60
Česko 10Y dlhopis	3.78	0.02	-0.48	-0.74
USA IG 5Y prirážka	50	-4	-3	-13
USA HY 5Y prirážka	325	-24	-17	-99
EUR IG 5Y prirážka	54	-2	-8	-14
EUR HY 5Y prirážka	293	-11	-34	-90
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 626	4.02	2.95	26.42
Európa (Stoxx 600)	516	1.85	0.16	11.69
Nemecko (DAX)	18 699	2.17	2.95	17.65
Francúzsko (CAC 40)	7 465	1.54	-2.14	1.17
Taliansko (FTSE MIB)	33 568	0.83	0.78	16.17
UK (FTSE 100)	8 273	1.12	0.43	7.28
Japonsko (Nikkei 225)	36 582	0.52	-5.22	9.09
Čína (Shanghai)	2 704	-2.23	-9.81	-13.27
Rozvojové krajiny	1 082	0.69	-0.43	9.88
Česko (PX)	1 580	-0.72	3.19	16.73
Maďarsko (BUX)	73 004	0.98	3.73	25.82
Poľsko (WIG 20)	2 337	0.79	-6.16	18.31
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	71.6	0.77	-15.99	-23.76
Plyn	35.8	-1.60	5.36	-2.27
Elektrina	86.3	-5.30	-5.66	-33.18
Zlato	2 578	3.21	11.01	33.98
Komodity (index)	3 726	2.49	-5.57	-5.51
Energie (index)	410	0.64	-14.51	-21.03
Drahé kovy (index)	2 897	7.30	6.82	27.58
Priemys. kovy (index)	1 721	4.41	-3.03	8.15
Pôdohosp. (index)	1 320	2.27	0.17	-2.43
<b>Mény – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.108	-0.08	3.57	3.92
Britská libra	0.844	-0.03	-0.20	-1.95
Švajčiarsky frank	0.940	0.57	-1.67	-1.75
Japonský jen	156.0	-1.12	-8.65	-1.00
Čínsky jüan	7.862	-0.08	1.24	1.35
Česká koruna	25.14	0.43	0.85	2.37
Maďarský forint	394.8	0.27	-0.35	2.97
Poľský zlotý	4.280	-0.06	-1.04	-7.90



**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:** 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 pre vyššiu politickú a ekonomickú nestabilitu a nerozvinutý trh a systém rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.