

## TÝŽDEŇ v skratke

**18. – 24. nov. 2024**

### Stalo sa

Index dôvery v priemysle a v službách PMI je v pásme oslabenia, to znamená, že (oslovení) výrobcovia tovarov a producenti služieb očakávajú zhoršenie svojho hospodárenia v najbližšom pol roku. Naopak, v USA je tento indikátor v pásme posilnenia. Nožnice medzi eurozónou a USA sa tak stále otvárajú. Americké akcie rastú rýchlejšie než európske, výnosy na európskych dlhopisoch na rozdiel od amerických klesajú a euro sa voči doláru oslabuje.

Euro sa neoslabuje len voči doláru, ale voči celému košu mien krajín, s ktorými najviac obchoduje, lebo má nižšiu rast, nižšiu infláciu a sadzby, slabšie výsledky firiem a vyššie geopolitické riziko.

Trh čakal na výsledky výrobcu grafických procesorov NVIDIA. Tie boli výrazne lepšie, ako trh očakával, ale časť trhu čakala ešte lepšie výsledky (...). Akcia tak na začiatku týždňa rástla, po oznámení výsledkov klesla a celý týždeň uzavrela bez zmeny. P/E spoločnosti v priebehu týždňa o niečo kleslo.

Si Ťin-pching si vie podľa jeho slov predstaviť aj spoluprácu s Donaldom Trumpom, ak ten bude rešpektovať 4 dôležité body pre Čínu: Taiwan v Číne, nebude sa starať o demokraciu a ľudské práva, bude rešpektovať čínsku cestu a systém a bude rešpektovať práva Číny na rozvoj.

Ministerstvo spravodlivosti USA chce oddeliť prehliadač Chrome od Googlu. Firma sa odvolá.

Nemecký predseda vlády Olaf Scholz chce kandidovať ako líder SPD aj v predčasných parlamentných voľbách 23. februára.

### Stane sa

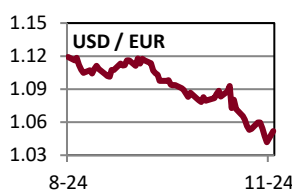
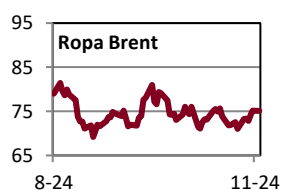
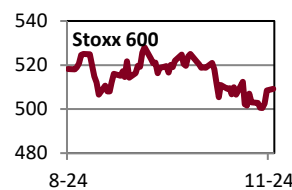
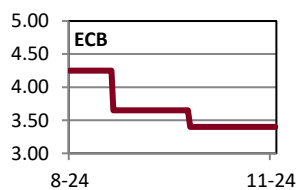
V piatok zverejní eurozóna odhad spotrebiteľskej inflácie za november.

### Všimli sme si

V reakcii na colnú politiku novej americkej administratívy by mali mať vyššiu volatilitu euro, mexické peso a čínsky jüan.

Nižšiu volatilitu by mali mať švajčiarsky frank, britská libra a indická rupia.

	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	4.75	0.00	-0.75	-0.75
Hlavná sadzba ECB	3.40	0.00	-0.85	-1.10
Hlavná sadzba ČNB	4.00	0.00	-0.50	-3.00
USA 10Y dlhopis	4.40	-0.04	<b>0.50</b>	-0.07
Nemecko 10Y dlhopis	2.24	-0.11	-0.06	-0.40
Taliansko 10Y dlhopis	3.50	-0.05	-0.20	-0.90
Slovensko 10Y dlhopis	3.29	-0.08	-0.14	-0.54
Česko 10Y dlhopis	4.00	-0.06	<b>0.06</b>	-0.38
USA IG 5Y prirážka	49	-1	-1	-15
USA HY 5Y prirážka	300	-10	-21	-104
EUR IG 5Y prirážka	58	<b>3</b>	<b>5</b>	-10
EUR HY 5Y prirážka	307	<b>10</b>	<b>19</b>	-68
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 969	1.68	5.68	30.93
Európa (Stoxx 600)	508	1.06	<b>-3.16</b>	10.54
Nemecko (DAX)	19 323	0.58	2.20	20.54
Francúzsko (CAC 40)	7 255	<b>-0.20</b>	<b>-4.93</b>	<b>-0.52</b>
Taliansko (FTSE MIB)	33 495	<b>-2.04</b>	<b>-2.55</b>	13.80
UK (FTSE 100)	8 262	2.46	<b>-1.37</b>	10.33
Japonsko (Nikkei 225)	38 284	<b>-0.93</b>	<b>-0.94</b>	13.85
Čína (Shanghai)	3 267	<b>-1.91</b>	14.95	7.44
Rozvojové krajiny	1 087	0.21	<b>-1.15</b>	10.91
Česko (PX)	1 697	1.26	6.45	22.32
Maďarsko (BUX)	79 552	2.29	9.18	41.83
Poľsko (WIG 20)	2 194	0.24	<b>-9.04</b>	<b>-1.52</b>
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	75.2	5.81	<b>-4.61</b>	<b>-6.71</b>
Plyn	46.9	2.40	19.36	1.74
Elektrina	100.2	3.09	4.10	<b>-10.89</b>
Zlato	2 716	5.97	8.50	35.75
Komodity (index)	3 862	3.16	2.86	3.91
Energie (index)	439	5.87	1.54	<b>-3.73</b>
Drahé kovy (index)	2 958	4.38	7.84	25.95
Priemys. kovy (index)	1 725	0.51	0.19	9.75
Pôdohosp. (index)	1 339	0.71	3.38	2.37
<b>Mény – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.042	<b>-1.16</b>	<b>-5.70</b>	<b>-4.76</b>
Britská libra	0.831	<b>-0.47</b>	<b>-1.21</b>	<b>-4.20</b>
Švajčiarsky frank	0.931	<b>-0.53</b>	<b>-0.84</b>	<b>-3.58</b>
Japonský jen	161.2	<b>-0.87</b>	<b>-0.15</b>	<b>-1.36</b>
Čínsky jüan	7.549	<b>-1.03</b>	<b>-3.67</b>	<b>-3.54</b>
Česká koruna	25.34	0.31	1.26	3.91
Maďarský forint	411.6	0.87	4.80	8.16
Poľský zlotý	4.337	0.44	1.32	<b>-0.75</b>



**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.