

## TÝŽDEŇ v skratke

24. – 30. apr. 2023

### Stalo sa

V uplynulom týždni zverejnili svoje výsledky za 1Q viaceré veľké firmy a väčšinou prekvapili pozitívne – napríklad Microsoft, Alphabet, Visa, PepsiCo, McDonald's, Meta. Akcie rástli.

Na druhej strane ale množstvo ukazovateľov v americkej ekonomike naznačuje, že centrálna banka bude ešte zvyšovať úrokové sadzby. Tak napríklad v marci ceny nehnuteľností v USA po prvýkrát od júna 2022 medzimesačne rástli, ďalej zvýšili sa objednávky tovarov dlhodobej spotreby a napríklad aj index spotrebiteľskej dôvery. HDP USA rástol v prvom štvrtroku pomalšie než trh očakával, ale bolo to len kvôli poklesu zásob, čo nemožno hodnotiť v tejto fáze negatívne. Spotreba domácností zostala silná. Inflačné tlaky tak stále nie sú minulosťou. FED má priestor na prísnejšiu menovú politiku aj preto, lebo zatiaľ je spomalenie ekonomiky mierne a pravdepodobne aj mierne bude, silná recesia nie je pravdepodobná.

Slušný HDP za 1Q zaznamenala aj eurozóna. Medzikvartálne HDP rástol o 0.1% a medziročne o 1.3 %. Technicky v recesii je Nemecko (medziročný pokles o 0.1 %), z ostatných 13 krajín EÚ, ktoré zverejnili svoj HDP za 1Q, nie je v recesii nikto. Francúzsko a Taliansko dokonca medzikvartálne a aj medziročne oproti 4Q 2022 zrýchlili.

V USA zbankrotovala First Republic Bank s majetkom 233 mld. USD. Väčšinu jej majetku a záväzkov prevzala obrovská banka J.P. Morgan, vkladatelia neprišli o svoje vklady. J. P. Morgan vyjde obchod v čistom na 10 mld. USD, americký Fond ochrany vkladov (FDIC) na 13 mld. USD.

### Stane sa

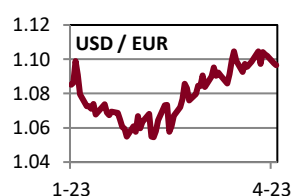
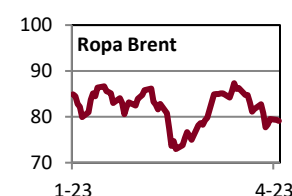
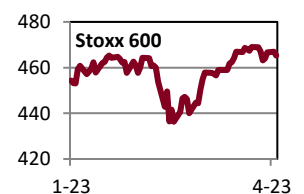
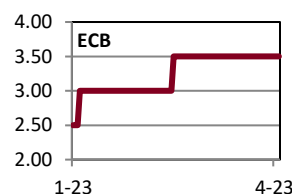
V stredu zverejní FED rozhodnutie o nastavení menovej politiky, trh čaká zvýšenie sadzieb. Hlavná sadzba FED Funds by sa mala dostať z 5.00 % na 5.25 % (na tejto úrovni vrcholila v roku 2007). Vo štvrtok zasadá ECB, aj tam trh očakáva zvyšovanie sadzieb, hlavná refinančná sadzba by sa mala dostať z 3.50 % na 3.75 %.

### Všimli sme si

Francúzska firma podnikajúca v oblasti luxusu (vína, koňaky, parfémy, kozmetika, kabelky, hodinky, šperky) LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton sa stala prvou európskou firmou podľa trhovej kapitalizácie (trhovému oceneniu jej akcií), ktorej hodnota prekročila 500 mld. USD. Na svete je len 12 väčších firiem, okrem Saudi Arabian Oil a Taiwan Semiconductor Manufacturing Corporation sú všetky americké, na čele je Apple.

Hlavný akcionár LVMH Bernard Arnault je s majetkom 205 mld. USD oficiálne najbohatším človekom planéty. Nasleduje ho Elon Musk (163 mld.) a Jeff Bezos (Amazon, 126 mld. USD).

	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	5.00	0.00	0.25	4.50
Hlavná sadzba ECB	3.50	0.00	0.50	3.50
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	2.00
USA 10Y dlhopis	3.42	-0.15	-0.10	0.49
Nemecko 10Y dlhopis	2.31	-0.17	0.12	1.38
Taliansko 10Y dlhopis	4.18	-0.18	0.15	1.40
Slovensko 10Y dlhopis	3.59	-0.16	0.45	1.85
Česko 10Y dlhopis	4.63	-0.20	0.18	0.33
USA IG 5Y prirážka	76	0	7	-8
USA HY 5Y prirážka	466	-2	47	4
EUR IG 5Y prirážka	84	0	11	-7
EUR HY 5Y prirážka	444	-4	59	14
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 169	0.87	0.80	0.91
Európa (Stoxx 600)	467	-0.50	1.27	3.61
Nemecko (DAX)	15 922	0.26	2.88	12.94
Francúzsko (CAC 40)	7 492	-1.13	3.56	14.66
Taliansko (FTSE MIB)	27 077	-2.41	0.47	11.65
UK (FTSE 100)	7 871	-0.55	-0.40	4.32
Japonsko (Nikkei 225)	28 856	1.02	4.90	7.48
Čína (Shanghai)	3 323	0.67	1.83	9.06
Rozvojové krajiny	977	-0.38	-5.94	-9.21
Česko (PX)	1 378	-2.75	1.69	3.33
Maďarsko (BUX)	44 822	1.64	-1.26	3.11
Poľsko (WIG 20)	1 923	1.18	0.89	3.50
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	79.5	-2.60	-0.50	-27.25
Plyn	38.0	-6.86	-35.01	-61.22
Elektrina	148.4	2.34	-17.09	-26.15
Zlato	1 990	0.35	6.70	4.91
Všetky komodity	3 619	-1.36	-1.47	-14.66
Energie (index)	436	-1.37	-0.03	-21.16
Drahé kovy (index)	2 444	-0.74	9.03	6.98
Priemyselné kovy	1 639	-1.76	-7.08	-17.21
Pôdohospodárstvo	1 258	-1.41	-4.08	-14.84
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár (USD)	1.102	0.30	2.08	4.50
Britská libra (GBP)	0.877	-0.78	-2.10	4.53
Švajčiarsky frank	0.985	0.49	-1.42	-3.97
Japonský jen (JPN)	150.1	1.81	5.97	9.58
Čínsky juan (CNY)	7.621	0.73	3.90	9.46
Česká koruna (CZK)	23.53	0.08	-1.03	-4.48
Maďarský forint (HUF)	373.1	-0.82	-3.90	-1.33
Poľský zlotý (PLN)	4.585	-0.60	-2.80	-2.12



**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:** 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 kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.