

# TÝŽDEŇ v skratke

## 10. júl – 16. júl 2023

### Stalo sa

Ani počas letných horúčav investori neoddychovali a počas uplynulého týždňa sa zamerali najmä na akciový trh. Vo všeobecnosti je nálada na finančných trhoch dobrá, môže za to najmä viera, že sprísňovanie menovej politiky sa blíži do svojej finálnej fázy.

Americký S&P 500 dosiahol zaujímavú hodnotu, keď prekonal hranicu 4500 bodov.

Centálna banka Spojených štátov síce naznačila dve zvýšenia úrokových sadzieb do konca roka, časť investorov si však myslí, že bude maximálne jedno (na najbližšom zasadnutí 26.7.2023). Dôvodom majú byť „dobré“ makroekonomické dáta, ako napríklad inflácia, ktorá spomalila tempo rastu na 3% v júni. Len pre porovnanie: v eurozóne je inflácia na úrovni 5.50%, na Slovensku 10.80%. Európska centrálna banka má preto dostatok priestoru aby sadzby zvýšila viackrát. Za pokles inflácie môže najmä klesajúca cena energií (plyn, elektrina), ktoré sa významnou časťou podieľajú na spotrebnom koši.

Rozbehla sa aj výsledková sezóna za druhý kvartál, na prvý pohľad sa čísla „zelenajú“ - sú lepšie ako očakávali analytici. Prekvapili napríklad PepsiCo, JPMorgan, Citigroup, no na lepšie vyhodnotenie sezóny je ešte priskoro.

1.123 je hodnota, ktorú dosiahol „eurodolár“, za oslabenie dolára môže práve pokles inflácie.

Četovacia aplikácia umelej inteligencie od Google – Bard je dostupná aj na Slovensku po tom, ako dostal povolenie na prevádzku. Funguje aj v slovenčine.

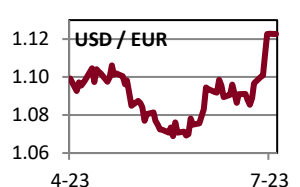
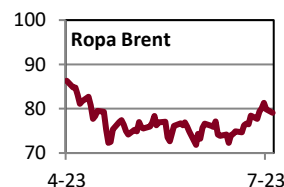
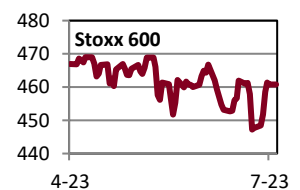
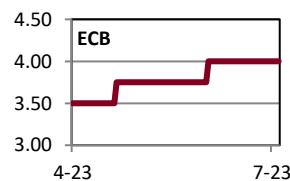
### Stane sa

Tento týždeň sa pozrieme na HDP Číny, infláciu v eurozóne, výsledky zverejní napríklad Bank of America, Tesla, Netflix či IBM.

### Všimli sme si

Dlhopisové fondy – ETF rastú na popularite. Objem peňazí vo fondoch presiahol 2 bilióny dolárov a podľa spoločnosti Blackrock by sa malo toto číslo dosiahnuť 6 biliónov do roku 2030. Najväčší objem prostriedkov od začiatku roka smeroval do ETF, ktoré je zamerané na americké 20+ ročné štátne dlhopisy.

	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	5.25	0.00	0.25	3.50
Hlavná sadzba ECB	4.00	0.00	0.50	4.00
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	3.83	-0.23	0.26	0.92
Nemecko 10Y dlhopis	2.51	-0.13	0.03	1.38
Taliansko 10Y dlhopis	4.17	-0.19	-0.18	0.90
Slovensko 10Y dlhopis	3.77	-0.12	0.02	1.65
Česko 10Y dlhopis	4.24	-0.24	-0.58	-0.31
USA IG 5Y prirážka	67	-3	-9	-23
USA HY 5Y prirážka	430	-22	-38	-100
EUR IG 5Y prirážka	70	-8	-15	-54
EUR HY 5Y prirážka	383	-36	-64	-230
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 505	2.42	9.00	16.63
Európa (Stoxx 600)	461	2.94	-1.74	11.37
Nemecko (DAX)	16 105	3.22	1.41	25.19
Francúzsko (CAC 40)	7 375	3.69	-2.67	22.18
Taliansko (FTSE MIB)	28 663	3.19	3.31	36.93
UK (FTSE 100)	7 435	2.45	-6.06	3.85
Japonsko (Nikkei 225)	32 391	0.01	13.40	20.91
Čína (Shanghai)	3 238	1.29	-1.93	0.30
Rozvojové krajiny	1 028	4.88	4.87	6.93
Česko (PX)	1 311	2.12	-7.49	7.12
Maďarsko (BUX)	51 855	3.93	17.58	30.75
Poľsko (WIG 20)	2 127	4.50	11.91	31.29
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	79.9	1.78	-2.19	-21.05
Plyn	25.7	-22.43	-37.07	-83.74
Elektrina	132.8	-7.62	-8.41	-60.65
Zlato	1 955	1.57	-1.40	14.46
Komodity (index)	3 699	2.65	0.81	-1.00
Energie (index)	439	1.71	-0.63	-19.38
Drahé kovy (index)	2 378	4.98	-3.41	21.60
Priemys. kovy (index)	1 616	4.08	-3.10	9.91
Pôdohosp. (index)	1 345	2.44	5.38	10.07
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.123	2.38	2.20	11.39
Britská libra	0.858	0.39	-2.95	0.87
Švajčiarsky frank	0.968	-0.73	-1.31	-1.71
Japonský jen	155.8	-0.06	5.73	11.61
Čínsky juan	8.023	1.24	6.04	17.61
Česká koruna	23.77	-0.32	1.11	-3.02
Maďarský forint	374.4	-2.73	-0.49	-6.65
Poľský zlotý	4.453	-0.06	-3.47	-6.93



**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:** Marián Pisarcík, Portfólio manažér Tel.: +421 2 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 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.