

## TÝŽDEŇ v skratke

24. – 30. júl 2023

### Stalo sa

Akciový index S&P 500 rástol už štvrtý týždeň po sebe, tentoraz o 1 percento. Väčšina spoločností v ňom pritom paradoxne klesala. Z veľkých mien Boeing pridal za týždeň 13 % a Meta a Alphabet po 11 %, po zverejnení dobrých výsledkov hospodárenia za 2Q 2023.

O 1.2 % sa zväčšila aj hodnota európskeho akciového indexu Stoxx 600. Tam naopak väčšina firiem v indexe rástla, najviac britská softvérová firma Ocado Group, v priebehu týždňa o 42 %.

Akcie rástli napriek tomu, že obe centrálné banky zvyšovali úrokové sadzby. Hlavná americká sadzba sa dostala na 5.50 % a európska na 4.25 %. Obe banky však zároveň signalizovali, že ďalšie sprísnenie menovej politiky bude závisieť od prichádzajúcich správ, čo si trh vysvetlil tak, že sú blízko konca menového ťahovania.

Na druhej strane vysoké úrokové sadzby americkou ekonomikou neotriasli. V 2Q rástla medziročne o 2.6 %, pričom všetky hlavné zložky HDP okrem rezidenčných investícií sa vyvíjali dobre. A mnoho iných ukazovateľov z trhu práce, trhu nehnuteľností či napríklad objednávky tovarov dlhodobej spotreby naznačujú, že recesia nenastáva.

V eurozóne je situácia horšia, prichádzajúce makrosprávy sú spravidla horšie ako trh očakáva.

HDP eurozóny rástlo v 2Q medziročne o 0.6 % a napríklad Nemecko a Česko, najväčší obchodní partnera Slovenska, sú v recesii.

70 najväčších bánk Európskeho hospodárskeho priestoru (EÚ plus Island, Nórsko, UK, Švajčiarsko a Lichtenštajnsko) podstúpilo záťažový test, úspešne ním prešlo 67 bánk.

### Stane sa

V piatok sa zverejní trh práce USA.

### Všimli sme si

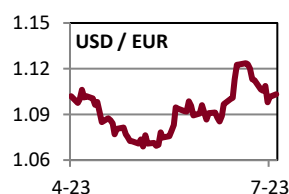
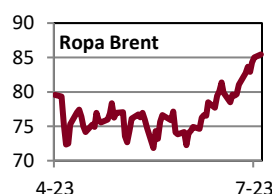
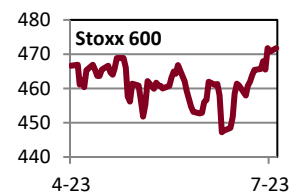
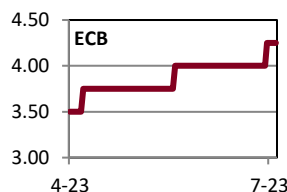
Saudská Arábia kúpila 13 percentný podiel v brazílskej ťažobnej spoločnosti Vale za 3.4 mld. USD. Konkrétne ide o jej časť zaoberajúcu sa ťažbou medi a niklu.

Vale má rozpracované viaceré projekty v Brazílii, Kanade a v Indonézii, samotné Vale sa venuje hlavne ťažbe železnej rudy.

Meď a nikel sú dôležité pri expanzii elektromobility.

Zdroj: Financial Times

	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	0.25	0.25	3.00
Hlavná sadzba ECB	4.25	0.25	0.50	3.75
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	3.95	0.12	0.51	1.30
Nemecko 10Y dlhopis	2.49	0.02	0.20	1.68
Taliansko 10Y dlhopis	4.11	0.04	-0.08	1.09
Slovensko 10Y dlhopis	3.75	0.04	0.19	1.98
Česko 10Y dlhopis	4.16	-0.03	-0.44	-0.01
USA IG 5Y prirážka	63	-3	-18	-18
USA HY 5Y prirážka	408	-11	-84	-63
EUR IG 5Y prirážka	68	-2	-20	-34
EUR HY 5Y prirážka	383	-10	-78	-136
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
USA (S&P 500)	4 582	1.01	10.78	10.94
Európa (Stoxx 600)	471	1.16	1.18	7.41
Nemecko (DAX)	16 470	1.81	3.19	22.14
Francúzsko (CAC 40)	7 476	0.59	0.59	15.94
Taliansko (FTSE MIB)	29 500	2.24	7.87	31.67
UK (FTSE 100)	7 694	0.40	-1.08	3.65
Japonsko (Nikkei 225)	32 759	1.41	12.35	17.83
Čína (Shanghai)	3 276	3.42	-1.76	0.70
Rozvojové krajiny	1 043	2.82	6.27	4.97
Česko (PX)	1 354	1.45	-2.59	9.80
Maďarsko (BUX)	53 340	-0.12	15.13	27.59
Poľsko (WIG 20)	2 189	1.56	14.48	27.20
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Ropa Brent	85.0	4.84	12.87	-22.74
Plyn	25.5	-8.27	-29.17	-86.90
Elektrina	137.6	-3.47	-4.21	-61.79
Zlato	1 959	-0.12	-2.84	10.96
Komodity (index)	3 833	1.56	7.98	-3.43
Energie (index)	472	3.88	15.99	-19.27
Drahé kovy (index)	2 339	-1.14	-5.53	12.49
Priemys. kovy (index)	1 621	2.41	-0.65	1.06
Pôdohosp. (index)	1 375	-0.66	7.05	8.27
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Americký dolár	1.102	-0.97	-0.03	7.79
Britská libra	0.857	-0.95	-1.73	2.15
Švajčiarsky frank	0.958	-0.50	-2.34	-1.51
Japonský jen	155.4	-1.43	4.76	14.15
Čínsky juan	7.880	-1.45	3.43	14.51
Česká koruna	23.98	-0.17	2.49	-2.59
Maďarský forint	384.3	1.29	3.37	-5.04
Poľský zlotý	4.414	-1.22	-3.46	-6.85



**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 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.