

## TÝŽDEŇ v skratke

24. júl – 6. aug. 2023

### Stalo sa

V uplynulom týždni panovala na trhu zlá nálada, akcie na väčšine trhov padali, rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch rástli. Postarala sa to ratingová agentúra Fitch (spolu s Moody's a Standard & Poor's jedna z troch najrešpektovanejších na svete), keď znížila rating USA z najvyššej známky AAA o jeden stupeň na AA+.

USA si teraz udržuje najvyšší rating len pri Moody's, lebo 5. augusta 2011 agentúra Standard & Poor's znížila rating krajiny tiež o jeden stupeň na AA+. Vtedy nasledovali na trhu turbulencie, ale zároveň treba povedať, že v tom čase boli v problémoch a mediálnej pozornosti aj Grécko a Taliansko.

Nepredpokladáme žiadne dlhodobé negatívne dôsledky tohto kroku.

Spotrebiteľská inflácia v eurozóne klesla v júli na 5.3 % z júnových 5.5 %. Za spomalením inflácie stojí pokles cien energií, ale ostatné položky zatiaľ rastú stále prírýchlo. Najvyššia inflácia v rámci eurozóny je na Slovensku, 10.2 % v júli.

V druhom štvrtroku rástlo HDP eurozóny medzikvartálne o 0.3 % a medziročne o 0.6 %.

Americký petrochemický gigant Exxon Mobile začal rokovania s Teslou, Volkswagenom, Fordom o dodávkach lítia, ktoré automobilky potrebujú do batérií. Exxon Mobile skúma ekologický spôsob ťažby zo svojho novoobjaveného bohatého náleziska v americkom Arkansase.

### Stane sa

Vo štvrtok zverejní americké Ministerstvo práce tamojšiu spotrebiteľskú infláciu za júl.

### Všimli sme si

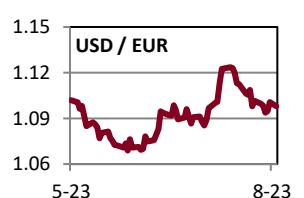
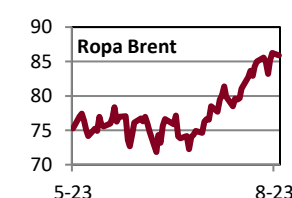
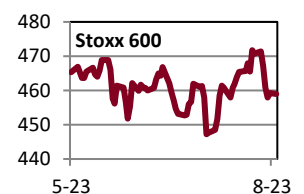
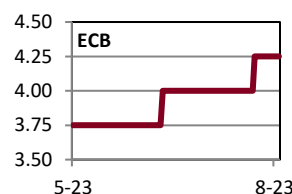
Výroba piva v EÚ v roku 2022 dosiahla predpandemickú úroveň, keď sa vyrobilo 34.3 mld. litrov alkoholického a 1.6 mld. litrov nealkoholického piva, je to vlastne objem kocky so stranou 330 metrov. Na obyvateľa to bolo 80 litrov.

Najväčším producentom je Nemecko, nasleduje ho Španielsko, Poľsko a Holandsko. Najväčším exportérom je Holandsko, Belgicko, Nemecko a Česko. Najväčším dovozcom je Francúzsko, Taliansko, Nemecko a Holandsko. Mimo EÚ je najväčším dovozcom Veľká Británia a USA.

Zdroj Eurostat



	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	0.25	3.00
Hlavná sadzba ECB	4.25	0.00	0.50	3.75
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	4.03	0.08	0.57	1.21
Nemecko 10Y dlhopis	2.56	0.07	0.29	1.61
Taliansko 10Y dlhopis	4.21	0.10	0.03	1.19
Slovensko 10Y dlhopis	3.80	0.05	0.25	1.90
Česko 10Y dlhopis	4.23	0.06	-0.24	0.26
USA IG 5Y prirážka	68	6	-13	-13
USA HY 5Y prirážka	435	27	-61	-29
EUR IG 5Y prirážka	72	3	-14	-29
EUR HY 5Y prirážka	405	22	-42	-109
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
USA (S&P 500)	4 478	-2.27	8.58	8.03
Európa (Stoxx 600)	459	-2.44	-1.33	5.41
Nemecko (DAX)	15 952	-3.14	0.24	17.52
Francúzsko (CAC 40)	7 315	-2.16	-1.35	13.02
Taliansko (FTSE MIB)	28 586	-3.10	4.53	26.56
UK (FTSE 100)	7 564	-1.69	-2.45	1.68
Japonsko (Nikkei 225)	32 193	-1.73	9.54	14.26
Čína (Shanghai)	3 288	0.37	0.48	1.89
Rozvojové krajiny	1 018	-2.41	4.63	1.51
Česko (PX)	1 366	0.85	-0.43	10.72
Maďarsko (BUX)	54 012	1.26	17.31	24.26
Poľsko (WIG 20)	2 170	-0.89	11.90	31.33
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Ropa Brent	86.2	1.47	16.27	-9.14
Plyn	29.7	16.57	-9.79	-84.70
Elektrina	134.0	-2.59	-8.68	-66.95
Zlato	1 943	-0.85	-3.37	9.43
Komodity (index)	3 807	-0.67	9.20	-0.45
Energie (index)	479	1.57	18.15	-11.20
Drahé kovy (index)	2 298	-1.77	-4.81	10.21
Priemys. kovy (index)	1 606	-0.93	2.67	0.54
Pôdohosp. (index)	1 336	-2.84	6.37	6.99
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Americký dolár	1.101	-0.09	1.45	8.08
Britská libra	0.863	0.70	-0.94	2.36
Švajčiarsky frank	0.961	0.28	-1.38	-1.88
Japonský jen	156.1	0.41	5.99	13.49
Čínsky juan	7.897	0.21	4.56	15.02
Česká koruna	24.25	1.16	2.77	-1.13
Maďarský forint	389.9	1.45	5.27	-0.96
Poľský zlotý	4.428	0.33	-2.05	-5.96



**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.