

## TÝŽDEŇ v skratke

25. sept. – 2. okt. 2023

### Stalo sa

Akcie v uplynulom týždni klesali, trh sa obával, že úrokové sadzby bude treba v USA ešte zvyšovať. Opätovne rastúce ceny energií (ropy) totiž zase zvyšujú celkovú infláciu v krajine.

Kvôli tomu sa zvyšovali aj výnosy na dlhopisoch a americký dolár voči euru posilnil.

Rastúce ceny energií opätovne zvyšujú celkovú infláciu nielen v USA, ale vo väčšine krajín G20. Úrokové sadzby, ktoré sú vo veľkej väčšine týchto krajín už dlho na maximách sa môžu zasa pohnúť nahor. Aktuálne z krajín G20 je najvyššia inflácia v Argentíne, na 124 % a v Turecku na 59 %. Najnižšia je v Číne na 0.1 % a v Saudskej Arábii na 2 %.

V eurozóne „to ide zatiaľ opačným smerom“. Podľa odhadu za september medziročná inflácia klesla na 4.3 % z augustových 5.2 %, nadol ju stiahli hlavne ceny energií. Najvyššia je na Slovensku 8.9 % a najnižšia v Holandsku na úrovni -0.3 %.

V USA sa Demokrati a Republikáni nevedeli v Kongrese dohodnúť na rozpočte na nový fiškálny rok od 1. októbra 2023 do 30. septembra 2024. Napokon podpísali zákon o núdzovom financovaní na 45 dní, aby tak mohli federálne inštitúcie pracovať bez zmeny. Zákon neobsahuje pomoc pre Ukrajinu, prezident Joe Biden žiada okamžitú zmenu, aby mohla pomoc pokračovať.

Česká národná banka na svojom zasadnutí úrokové sadzby nezmenila, hlavná sadzba, dvojtyždňová reposadzba, zostáva na 7.00 %.

### Stane sa

V piatok bude v USA zverejnený trh práce.

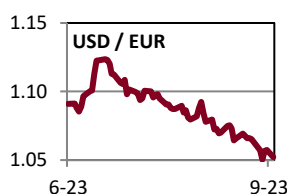
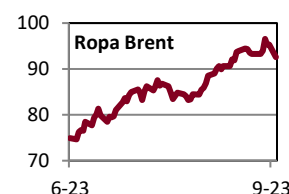
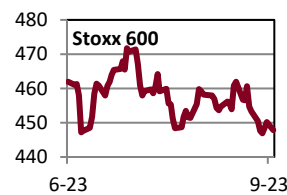
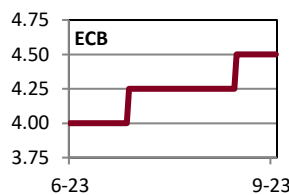
### Všimli sme si

V roku 2021 sa v EÚ vyhodilo do koša až 131 kg odpadu z jedla (aj jedlej časti aj bioodpadu) na osobu. Navyše sa vyhadzovalo v domácnostiach (70 kg na osobu), potom vo výrobníach potravín a nápojov (28 kg) a v reštauráciách (12 kg).

Z krajín sa najviac vyhadzovalo v Belgicku (262 kg na obyvateľa), Dánsku (230 kg) a Portugalsku (181 kg). Najmenej v Slovinsku (68 kg), Chorvátsku (71 kg) a vo Švédsku (86 kg).

Slovensko patrilo s 99 kg medzi „lepšie“ krajiny.

	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	2.25
Hlavná sadzba ECB	4.50	0.00	0.50	3.25
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	4.57	0.14	0.51	0.74
Nemecko 10Y dlhopis	2.84	0.10	0.20	0.73
Taliansko 10Y dlhopis	4.78	0.19	0.43	0.26
Slovensko 10Y dlhopis	4.07	0.12	0.17	0.76
Česko 10Y dlhopis	4.85	0.11	0.37	-0.56
USA IG 5Y prirážka	74	1	4	-34
USA HY 5Y prirážka	481	36	28	-128
EUR IG 5Y prirážka	79	2	2	-56
EUR HY 5Y prirážka	427	8	7	-220
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
USA (S&P 500)	4 288	-0.74	-2.52	19.59
Európa (Stoxx 600)	450	-0.67	0.57	16.08
Nemecko (DAX)	15 387	-1.10	-1.39	27.01
Francúzsko (CAC 40)	7 135	-0.69	0.33	23.82
Taliansko (FTSE MIB)	28 243	-1.16	1.67	36.78
UK (FTSE 100)	7 608	-0.99	4.84	10.36
Japonsko (Nikkei 225)	31 858	-1.68	-1.64	22.83
Čína (Shanghai)	3 110	-0.70	-2.69	2.85
Rozvojové krajiny	953	-1.19	-2.84	8.79
Česko (PX)	1 349	0.28	5.11	20.11
Maďarsko (BUX)	55 839	0.84	11.92	47.57
Poľsko (WIG 20)	1 916	-1.73	-5.89	39.02
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Ropa Brent	95.3	2.19	21.46	8.36
Plyn	39.0	-2.74	17.82	-76.36
Elektrina	121.0	-4.23	-15.83	-73.16
Zlato	1 849	-3.98	-3.97	11.32
Komodity (index)	3 880	-0.59	7.66	6.01
Energie (index)	517	0.56	19.71	4.34
Drahé kovy (index)	2 192	-4.26	-3.23	11.28
Priemys. kovy (index)	1 609	1.06	3.60	9.63
Pôdohosp. (index)	1 305	-1.55	-0.61	2.58
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Americký dolár	1.057	-0.75	-3.59	7.87
Britská libra	0.867	-0.34	1.46	-1.24
Švajčiarsky frank	0.968	0.17	-0.75	0.02
Japonský jen	158.0	0.01	1.29	11.33
Čínsky juan	7.661	-1.41	-3.32	9.80
Česká koruna	24.43	0.07	2.45	-0.65
Maďarský forint	389.6	-0.02	1.22	-7.94
Poľský zlotý	4.625	0.45	3.80	-4.76



**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 – bázičkých 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 trojsku 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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.