

## TÝŽDEŇ v skratke

16. – 22. okt. 2023

### Stalo sa

Poznámky guvernéra americkej centrálnej banky Jerome-a Powella na Ekonomickom fóre v New Yorku, že septembrové inflačné dáta boli menej povzbudivé a že sa potrebujeme ešte presvedčiť, či doterajšia trajektória poklesu inflácie vôbec bude pokračovať, si trh vysvetlil ako prísľub možného ďalšieho zvyšovania úrokových sadzieb v USA.

Výnosy na dlhopisoch vzrástli, nechýbalo veľa a boli by prekonal rekordy z rokov 2006 a 2007. Hodnoty akciových indexov klesli, a to aj v Európe. Poľský index WIG20 ale vzrástol, keď po tamajších parlamentných voľbách bude mať krajina liberálnu vládu.

Čína zverejnila niekoľko dôležitých údajov. HDP, priemyselná produkcia a maloobchod predčili očakávania, na druhej strane investície do realít sa prepadávajú.

Čínsky developer Country Garden (majetok vyše 250 mld. USD) oznámil, že nebude vedieť splatiť svoje dolárové záväzky. Tým vlastne oficiálne skrachoval.

Agentúra S&P 500 zlepšila rating Grécku na BBB- so stabilným výhľadom. Krajina sa tak po zostupe do špekulatívneho pásma v roku 2010 dostala opäť do investičného pásma. Moody's a Fitch zatiaľ ponechávajú Grécku najvyšší špekulatívny rating Ba1 resp. BB+.

USA plánujú zastaviť vývoz ďalších vyspelých čipov do Ruska, Iránu a Číny, aby tak spomalili vojenský pokrok v týchto krajinách.

Elon Musk asi stiahne Twitter z EÚ, nechce sa podvoliť nariadeniu DSA (Digital Services Act), na základe ktorého by musel zamedziť šíreniu nepravdivých alebo zavádzajúcich informácií.

Výsledková sezóna je v USA zatiaľ dobrá, v Európe horšia.

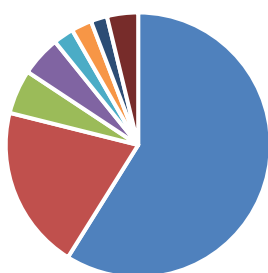
### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB, trh neočakáva zmenu sadzieb.

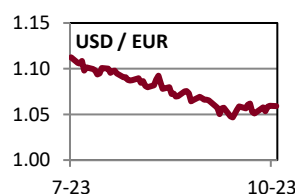
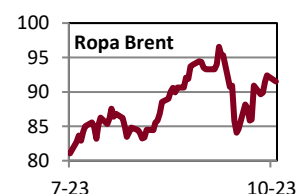
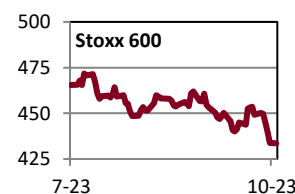
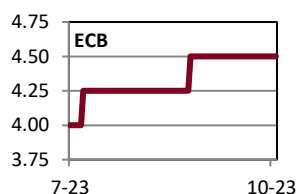
|                       | Aktuál       | W/W           | Q/Q           | Y/Y           |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Fixed income</b>   | <b>%/bps</b> | <b>pp/bps</b> | <b>pp/bps</b> | <b>pp/bps</b> |
| Hlavná sadzba FED     | 5.50         | 0.00          | 0.00          | 2.25          |
| Hlavná sadzba ECB     | 4.50         | 0.00          | 0.25          | 3.25          |
| Hlavná sadzba ČNB     | 7.00         | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| USA 10Y dlhopis       | 4.91         | 0.30          | 0.96          | 0.70          |
| Nemecko 10Y dlhopis   | 2.89         | 0.15          | 0.40          | 0.47          |
| Taliansko 10Y dlhopis | 4.93         | 0.15          | 0.81          | 0.18          |
| Slovensko 10Y dlhopis | 4.15         | 0.16          | 0.40          | 0.34          |
| Česko 10Y dlhopis     | 4.94         | 0.34          | 0.77          | -1.34         |
| USA IG 5Y prirážka    | 81           | 4             | 19            | -13           |
| USA HY 5Y prirážka    | 526          | 27            | 117           | -17           |
| EUR IG 5Y prirážka    | 89           | 6             | 21            | -39           |
| EUR HY 5Y prirážka    | 470          | 26            | 87            | -147          |
| <b>Akcie</b>          | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| USA (S&P 500)         | 4 224        | -2.39         | -7.81         | 12.56         |
| Európa (Stoxx 600)    | 434          | -3.44         | -7.87         | 9.45          |
| Nemecko (DAX)         | 14 798       | -2.56         | -10.15        | 16.24         |
| Francúzsko (CAC 40)   | 6 816        | -2.67         | -8.83         | 12.94         |
| Taliansko (FTSE MIB)  | 27 357       | -3.12         | -7.27         | 26.84         |
| UK (FTSE 100)         | 7 402        | -2.60         | -3.80         | 6.20          |
| Japonsko (Nikkei 225) | 31 259       | -3.27         | -4.58         | 16.25         |
| Čína (Shanghai)       | 2 983        | -3.40         | -8.94         | -1.84         |
| Rozvojové krajiny     | 926          | -2.70         | -11.27        | 7.00          |
| Česko (PX)            | 1 342        | -0.35         | -0.95         | 15.23         |
| Maďarsko (BUX)        | 56 339       | 0.73          | 5.62          | 39.34         |
| Poľsko (WIG 20)       | 2 029        | 2.75          | -7.32         | 43.73         |
| <b>Komodity</b>       | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Ropa Brent            | 92.2         | 1.40          | 8.44          | -1.43         |
| Plyn                  | 50.4         | -9.03         | 97.45         | -56.22        |
| Elektrina             | 130.7        | -2.89         | -5.02         | -65.66        |
| Zlato                 | 1 981        | 2.51          | 1.12          | 19.53         |
| Komodity (index)      | 3 891        | 0.59          | 1.50          | 4.15          |
| Energie (index)       | 515          | 0.20          | 9.19          | -0.47         |
| Drahé kovy (index)    | 2 292        | 2.60          | -2.01         | 15.16         |
| Priemys. kovy (index) | 1 536        | 0.28          | -5.27         | 4.23          |
| Pôdohosp. (index)     | 1 326        | 0.51          | -3.52         | 3.83          |
| <b>Meny - euro</b>    | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Americký dolár        | 1.059        | 0.80          | -3.83         | 7.42          |
| Britská libra         | 0.871        | 0.66          | 1.59          | -0.24         |
| Švajčiarsky frank     | 0.945        | -0.33         | -1.40         | -3.95         |
| Japonský jen          | 158.8        | 1.00          | 2.16          | 8.99          |
| Čínsky juan           | 7.748        | 0.91          | -1.68         | 9.26          |
| Česká koruna          | 24.60        | -0.39         | 2.61          | 0.49          |
| Maďarský forint       | 382.0        | -1.59         | -0.59         | -6.78         |
| Poľský zlotý          | 4.459        | -1.66         | 1.03          | -6.66         |

### Všimli sme si

Podiely mien na devízových rezervách sveta



■ USD ■ EUR ■ JPY ■ GBP ■ CAD ■ CNY ■ AUD ■ Iné spolu



**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 – bázičných 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.