

## TÝŽDEŇ v skratke

23. – 29. okt. 2023

### Stalo sa

Z USA prišlo v minulom týždni niekoľko dobrých správ, ktoré ale investorov znepokojili. Lebo dobré (makro)správy znamenajú, že úrokové sadzby zostanú vysoko dlho a toho sa trh bojí. Trh si žiaľ, neuvedomuje, že dobré makročísła znamenajú aj to, že sa ekonomike darí a že firmy majú dobrú výkonnosť. Akcie klesli, americký akciový index S&P 500 o 2.5 %, európsky index Stoxx 600 o necelé percento. Paradoxne klesli aj výnosy na dlhopisoch.

Americká ekonomika rástla v 3Q 2023 medziročne o 2.9 % (v 2Q to bolo 2.4%). Rástla aj spotreba domácností, aj firemné investície a spotreba vlády. O recesii tak nielenže nemôže byť ani reči, ale naopak, americké hospodárstvo je v pomerne silnej konjunktúre a rastie slušným nadpriemerným tempom.

Výsledková sezóna v USA je dobrá, v indexe S&P 500 zverejnila približne polovica podnikov a zisky rastú o takmer 6 %, pričom analytici čakali pokles o takmer 2 %. V európskom Stoxx 600 klesajú zisky o 10 %, ale bol očakávaný pokles len o 7 %.

Európska centrálna banka na svojom zasadnutí sadzby ponechala, hlavná refinančná sadzba zostáva na 4.50 %.

Čínsky prezident Si – Ťin Pching uviedol, že nebude tolerovať spomalenie hospodárskeho rastu v krajine. Zároveň prvýkrát počas svojej vlády navštívil centrálnu banku krajiny (...).

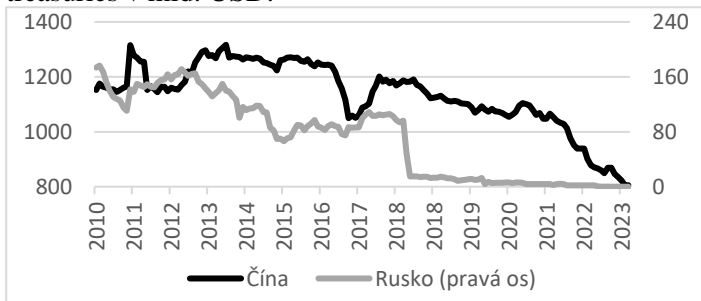
Turecká centrálna banka opätovne zvýšila úrokové sadzby. Tie začali „zázračne“ rásť po júnových prezidentských voľbách, hlavná sadzba sa odvtedy zvýšila z 8.50 % na 35 %.

### Stane sa

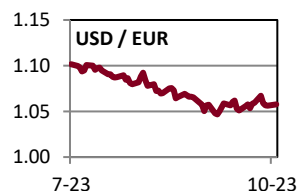
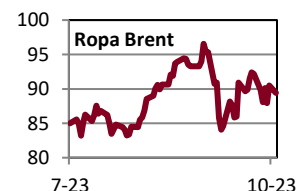
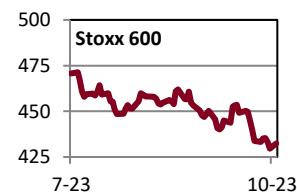
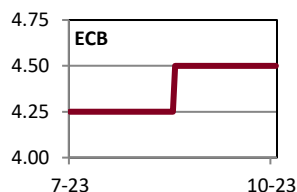
Tento týždeň je bohatý na dôležité údaje. V utorok HDP eurozóny a aj odhad inflácie v eurozóne za október. V stredu bude zasadať FED, sadzby by nemal meniť, ale dôležitý bude sprievodný komentár. A v piatok nás čakajú údaje z amerického trhu práce.

### Všimli sme si

Čína sa postupne zbavuje štátnych dlhopisov USA. Takto to robilo aj Rusko, pred vypuknutím otvorenej vojny na Ukrajine v roku 2022 bolo prakticky na nule. V grafe sú držby treasuries v mld. USD.



	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	2.50
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	4.83	-0.08	0.80	0.82
Nemecko 10Y dlhopis	2.83	-0.06	0.27	0.73
Taliansko 10Y dlhopis	4.80	-0.12	0.59	0.63
Slovensko 10Y dlhopis	4.05	-0.10	0.25	0.57
Česko 10Y dlhopis	4.77	-0.17	0.55	-1.11
USA IG 5Y prirážka	82	1	14	-6
USA HY 5Y prirážka	528	2	92	26
EUR IG 5Y prirážka	89	0	17	-26
EUR HY 5Y prirážka	467	-3	62	-87
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 117	-2.53	-8.05	5.54
Európa (Stoxx 600)	430	-0.96	-6.47	4.58
Nemecko (DAX)	14 687	-0.75	-7.93	10.90
Francúzsko (CAC 40)	6 795	-0.31	-7.10	8.33
Taliansko (FTSE MIB)	27 287	-0.25	-4.54	21.12
UK (FTSE 100)	7 291	-1.50	-3.61	3.46
Japonsko (Nikkei 225)	30 992	-0.86	-3.73	14.34
Čína (Shanghai)	3 018	1.16	-8.22	3.49
Rozvojové krajiny	920	-0.63	-9.65	8.78
Česko (PX)	1 351	0.72	-1.07	14.12
Maďarsko (BUX)	56 315	-0.04	4.26	37.17
Poľsko (WIG 20)	2 104	3.69	-3.04	39.44
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	90.5	-1.82	4.92	-5.52
Plyn	51.0	1.29	71.57	-53.64
Elektrina	125.3	-4.10	-6.49	-68.52
Zlato	2 006	1.26	3.27	21.98
Komodity (index)	3 874	-0.43	1.74	3.15
Energie (index)	510	-1.05	6.37	-4.79
Drahé kovy (index)	2 276	-0.70	-0.94	14.28
Priemys. kovy (index)	1 557	1.38	-3.06	5.69
Pôdohosp. (index)	1 322	-0.35	-1.04	6.05
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.057	-0.27	-4.01	6.02
Britská libra	0.872	0.06	0.95	1.57
Švajčiarsky frank	0.954	0.92	-0.78	-3.90
Japonský jen	158.1	-0.40	1.33	7.57
Čínsky juan	7.733	-0.20	-2.08	7.24
Česká koruna	24.64	0.14	1.57	0.55
Maďarský forint	383.6	0.40	-1.62	-6.90
Poľský zlotý	4.463	0.09	0.79	-5.42



**Poznámky:** Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrtrok (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.