

## TÝŽDEŇ v skratke

30. okt. – 5. nov. 2023

### Stalo sa

Uplynulý týždeň bol výborný. Výnosy na dlhopisoch v Európe a aj v USA výrazne klesli (a teda ceny dlhopisov vzrástli), akciové indexy prudko posilnili. Európsky index Stoxx 600 stúpol o 3,4 % a americký S&P 500 až o 5,9 %, pričom tieto indexy (a napríklad aj nemecký DAX) rástli v každom jednom pracovnom dni minulého týždňa. Cena ropy Brent klesla o 6,2 % a euro voči americkému doláru posilnilo o 1,6 %.

Za týmito pohybmi sa skrývalo rastúce presvedčenie trhu, že americká centrálna banka už nebude zvyšovať sadzby. Stredajšie zasadnutie bankovej rady neprinieslo síce žiadne zmeny, ale sprievodný komentár bol o máličko miernejší, než býval doteraz. A zároveň prichádzajúce makrosprávy boli o niečo horšie, čo je však v tomto prípade dobre.

Bolo ich viac, ale najdôležitejší bol piatkový trh práce v USA za október. Priniesol mierne zvýšenie miery nezamestnanosti z 3,8 % na 3,9 %, oproti očakávaniam nižší rast nových pracovných miest a pokles pracovných miest vo výrobnom sektore.

Výrobný sektor po celom svete je pod tlakom. Ak zoberieme do úvahy indexy priemyselnej dôvery, v drvivej väčšine krajín sveta sa zhoršujú, pričom v USA sú teraz neutrálne, v Číne mierne a v Európe prudko negatívne.

Celkovo rôzne indexy dôvery naznačujú spomalenie svetovej ekonomiky v budúcnosti, výnimkou sú India, Indonézia a ropné ekonomiky na Blízkom východe.

Česká národná banka ponechala sadzby nezmenené, základná repositážna zostáva na 7,00 %. Zároveň však banka oznámila, že sa chystá od 4. štvrtroka 2023 sadzby znižovať.

### Stane sa

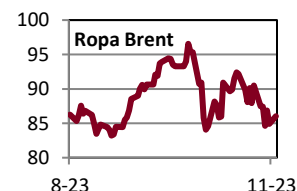
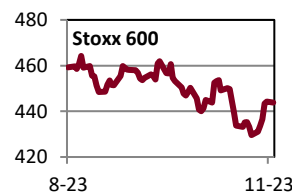
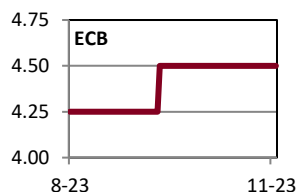
Nebudú zverejnené žiadne významné makrodáta, investori budú sledovať podnikové výsledky za 3. štvrtrok.

### Všimli sme si

Zisky firiem v čínskom akciovom indexe Shanghai Composite v 3Q 2023 (zverejnili už skoro všetky firmy) medziročne klesli o 11,2 %. V európskom Stoxx 600 (zverejnili dve tretiny firiem) zisky klesli o 6,7 % a v americkom S&P 500 (zverejnili 80 % firiem) zisky narástli o 7,6 %.

Čínskym firmám v indexe sa darí horšie než európskym a oveľa horšie než americkým, a pritom čínsky reálny HDP rástol v 3Q rýchlejšie (+4,9 %) než americký (+2,9 %) a aj ako HDP eurozóny (-0,1 %).

|                       | 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          | 1.50          |
| 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       | 4.57         | -0.26         | 0.42          | 0.41          |
| Nemecko 10Y dlhopis   | 2.65         | -0.19         | 0.02          | 0.35          |
| Taliansko 10Y dlhopis | 4.51         | -0.29         | 0.26          | 0.05          |
| Slovensko 10Y dlhopis | 3.86         | -0.20         | 0.02          | 0.18          |
| Česko 10Y dlhopis     | 4.47         | -0.30         | 0.23          | -1.37         |
| USA IG 5Y prirážka    | 70           | -12           | 4             | -20           |
| USA HY 5Y prirážka    | 464          | -63           | 34            | -59           |
| EUR IG 5Y prirážka    | 79           | -10           | 8             | -31           |
| EUR HY 5Y prirážka    | 422          | -45           | 24            | -116          |
| <b>Akcie</b>          |              | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| USA (S&P 500)         | 4 358        | 5.85          | -2.37         | 15.59         |
| Európa (Stoxx 600)    | 444          | 3.41          | -3.25         | 6.54          |
| Nemecko (DAX)         | 15 189       | 3.42          | -4.06         | 12.85         |
| Francúzsko (CAC 40)   | 7 048        | 3.71          | -3.99         | 9.84          |
| Taliansko (FTSE MIB)  | 28 675       | 5.08          | 1.42          | 23.16         |
| UK (FTSE 100)         | 7 418        | 1.73          | -1.41         | 1.13          |
| Japonsko (Nikkei 225) | 31 950       | 3.09          | -1.61         | 17.46         |
| Čína (Shanghai)       | 3 031        | 0.43          | -4.97         | -1.30         |
| Rozvojové krajiny     | 948          | 3.10          | -4.96         | 7.15          |
| Česko (PX)            | 1 382        | 2.26          | 1.64          | 13.07         |
| Maďarsko (BUX)        | 57 338       | 1.82          | 2.18          | 34.50         |
| Poľsko (WIG 20)       | 2 177        | 3.50          | 3.42          | 35.97         |
| <b>Komodity</b>       |              | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Ropa Brent            | 84.9         | -6.18         | -2.21         | -13.88        |
| Plyn                  | 47.9         | -6.18         | 33.75         | -58.03        |
| Elektrina             | 118.3        | -5.63         | -13.37        | -67.56        |
| Zlato                 | 1 993        | -0.68         | 4.12          | 18.48         |
| Komodity (index)      | 3 824        | -1.27         | 0.34          | -3.18         |
| Energie (index)       | 491          | -3.62         | 0.44          | -13.75        |
| Drahé kovy (index)    | 2 308        | 1.40          | 2.72          | 11.42         |
| Priemys. kovy (index) | 1 574        | 1.08          | 1.14          | 1.64          |
| Pôdohosp. (index)     | 1 316        | -0.47         | -1.31         | 1.20          |
| <b>Mény – euro</b>    |              | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Americký dolár        | 1.073        | 1.57          | -1.99         | 7.77          |
| Britská libra         | 0.867        | -0.57         | 0.48          | -1.03         |
| Švajčiarsky frank     | 0.965        | 1.14          | 0.49          | -2.58         |
| Japonský jen          | 160.2        | 1.33          | 0.92          | 9.76          |
| Čínsky jüan           | 7.811        | 1.01          | -1.47         | 9.79          |
| Česká koruna          | 24.41        | -0.92         | 1.44          | 0.09          |
| Maďarský forint       | 379.7        | -1.01         | -0.84         | -5.67         |
| Poľský zlotý          | 4.451        | -0.27         | 0.38          | -5.04         |



**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 pre vyššiu politickú a ekonomickú nestabilitu a nerozvinutý trh a systém rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.