

## TÝŽDEŇ v skratke

6. – 12. nov. 2023

### Stalo sa

Minulý týždeň bol bez významných makroekonomických ukazovateľov.

Výnosy dlhopisov mierne vzrástli po tom, čo guvernér americkej centrálnej banky Jerome Powell na štvrtkovej konferencii na pôde Medzinárodného menového fondu nevyhlásil ďalšie zvyšovanie úrokových sadzieb v USA.

Ešte predtým zhodou okolností tiež Medzinárodný menový fond varoval Európsku centrálnu banku pred predčasným znižovaním úrokových sadzieb.

Nemecko ide dotovať ceny elektriny. V roku 2024 vynaloží na dotačnú schému 13 mld. EUR alebo 3,12 eurocenta na kWh. Domácnostiam to pokryje asi 10 % výdavkov na elektrinu a jednu tretinu priemyselným podnikom v oceliarskom alebo chemickom priemysle.

Nemecko čelí problémom s elektrinou po tom, čo svoj energetický mix nerozumne zameralo na nespoľahlivé a nevykonné obnoviteľné zdroje. Krajina postupne zatvorila 36 jadrových reaktorov, posledný v apríli 2023. Musí sa spoliehať na uhoľné elektrárne, kde však pre nízke hladiny riek často nemožno dopraviť uhlie. Navyše Nemecko sa teraz nemôže spoliehať ani na dodávky z francúzskych jadrových elektrární, lebo tie prechádzajú rozsiahlou údržbou a Francúzsko tiež zaznamenáva problémy s nízkym stavom vodnej hladiny svojich riek pre svoje jadrové reaktory.

### Stane sa

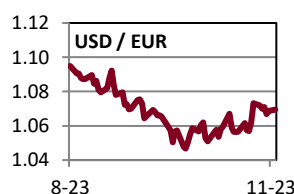
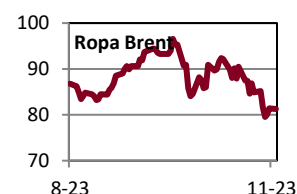
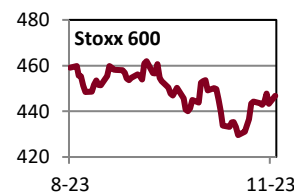
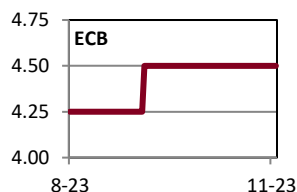
V utorok bude zverejnený HDP eurozóny za 3. štvrt'rok 2023 a aj spotrebiteľská inflácia v USA za október.

### Všimli sme si

Aktuálne sú európske zásobníky plynu naplnené na 99,45 %, čo je najviac od roku 2009. Ak nebude extrémne tuhá zima, Európa ju prežije bez problémov.

Slovenské plynové zásobníky sú naplnené na 98,55 %.

	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	4.65	0.08	0.40	0.84
Nemecko 10Y dlhopis	2.72	0.07	0.10	0.56
Taliansko 10Y dlhopis	4.58	0.06	0.25	0.37
Slovensko 10Y dlhopis	3.95	0.09	0.06	0.41
Česko 10Y dlhopis	4.57	0.10	0.10	-0.42
USA IG 5Y prirážka	68	-2	-3	-15
USA HY 5Y prirážka	436	-28	-19	-50
EUR IG 5Y prirážka	77	-2	-1	-19
EUR HY 5Y prirážka	416	-5	-11	-59
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 415	1.31	1.04	10.58
Európa (Stoxx 600)	443	-0.21	-1.14	2.56
Nemecko (DAX)	15 234	0.30	-2.18	7.10
Francúzsko (CAC 40)	7 045	-0.03	-1.66	6.83
Taliansko (FTSE MIB)	28 504	-0.59	2.67	16.56
UK (FTSE 100)	7 361	-0.77	1.35	0.58
Japonsko (Nikkei 225)	32 568	1.93	3.55	15.23
Čína (Shanghai)	3 039	0.27	-2.97	-1.57
Rozvojové krajiny	948	0.01	-1.67	1.35
Česko (PX)	1 365	-1.22	1.08	8.42
Maďarsko (BUX)	57 530	0.34	2.31	31.65
Poľsko (WIG 20)	2 141	-1.66	6.28	26.66
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	81.4	-4.08	-3.97	-15.17
Plyn	46.6	-2.56	25.17	-52.18
Elektrina	113.7	-3.85	-18.79	-62.23
Zlato	1 940	-2.63	2.69	9.54
Komodity (index)	3 709	-3.02	-1.31	-5.95
Energie (index)	465	-5.27	-2.22	-14.92
Drahé kovy (index)	2 195	-4.91	-1.57	0.25
Priemys. kovy (index)	1 558	-0.99	1.40	-5.57
Pôdohosp. (index)	1 306	-0.75	-2.00	0.75
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.069	-0.42	-1.72	3.28
Britská libra	0.874	0.84	2.35	-0.09
Švajčiarsky frank	0.964	-0.04	0.51	-1.05
Japonský jen	161.9	1.05	2.34	12.76
Čínsky jüan	7.783	-0.36	-1.78	6.32
Česká koruna	24.56	0.59	2.25	1.12
Maďarský forint	377.3	-0.65	-1.29	-6.96
Poľský zlotý	4.430	-0.47	-0.65	-5.44



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