

TÝŽDEŇ v skratke

13. – 19. nov. 2023

Stalo sa

Kľúčovým parametrom predchádzajúceho týždňa bola americká spotrebiteľská inflácia zverejnená v utorok. Celková inflácia klesla zo septembrových 3,7 % na októbrových 3,2 %, čo dalo trhom nádej, že viac zvyšovanie úrokových sadzieb v USA už nebude treba. Spomalila aj jadrová inflácia (bez cien potravín a energií) a aj producentská inflácia.

V reakcii klesli výnosy dlhopisov v USA a aj v Európe, tamjšie akciové indexy narástli a euro voči doláru posilnilo.

HDP EÚ stagnuje, v 3. štvrtroku sa medzikvartálne nemenilo a medziročne narástlo o 0,1 %. Z 27 krajín Únie sa 10 nachádza v recesii vrátane Česka, Maďarska a Nemecka. Slovensko patrilo medzi nadpriemerne rastúce krajiny, medzikvartálne o 0,2 % a medziročne o 1,1 %.

Aj priemyselná produkcia v eurozóne je negatívna, v septembri medziročne klesala v takmer všetkých krajinách vrátane Slovenska (-1,7 %).

Ešte dôležitejšie číslo z Európy bola inflácia. Kým v septembri bola v eurozóne medziročne na 4,3 %, v októbri klesla na 2,9 %. Ide o najnižšie číslo od augusta 2021. V Belgicku a Holandsku dokonca ceny už klesajú. Na Slovensku bola na 7,5 %, najviac z eurozóny. Z EÚ je najvyššia inflácia v Maďarsku (9,6 %) a v Česku (9,5 %).

Sam Altman opustil na návrh predstavenstva pozíciu CEO spoločnosti OpenAI (stojí za chatbotom GPT).

Stane sa

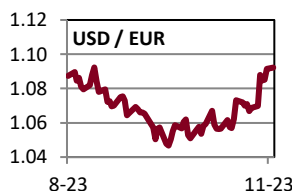
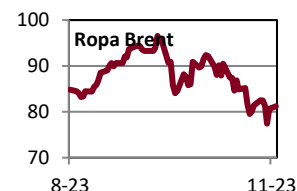
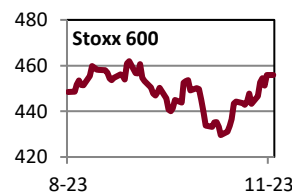
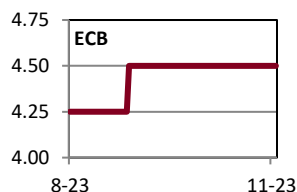
Vo štvrtok budú zverejnené indikátory dôvery v priemysle a v službách PMI v eurozóne a v piatok v USA.

Všimli sme si

Za prvých 9 mesiacov roku 2023 sa export tovarov z EÚ medziročne nemenil, ale import klesol o 12,2 %. Aj tak bola Únia v prebytku 16,3 mld. EUR. Vnútorný obchod medzi krajinami EÚ klesol za toto obdobie medziročne o 3,8 %.

Najväčší prebytok voči krajinám mimo EÚ (extra-EÚ) vo výške 175 mld. EUR malo Nemecko, najvyšší schodok malo Holandsko, -151 mld. EUR. Naopak, Holandsko malo najvyšší prebytok v rámci krajín EÚ (intra-EÚ), 211 mld. EUR, a najvyšší schodok tu malo Francúzsko, -104 mld. EUR. Slovensko malo prebytok obchodnej bilancie aj na extra-EÚ, aj na intra-EÚ trhu.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	4.44	-0.22	0.20	0.61
Nemecko 10Y dlhopis	2.59	-0.13	0.03	0.57
Taliansko 10Y dlhopis	4.36	-0.22	0.12	0.46
Slovensko 10Y dlhopis	3.77	-0.18	-0.01	0.43
Česko 10Y dlhopis	4.38	-0.19	-0.07	-0.69
USA IG 5Y prirážka	64	-4	-1	-17
USA HY 5Y prirážka	416	-20	-23	-65
EUR IG 5Y prirážka	70	-7	-3	-25
EUR HY 5Y prirážka	387	-29	-24	-89
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 514	2.24	2.46	13.84
Európa (Stoxx 600)	456	2.82	0.98	5.19
Nemecko (DAX)	15 919	4.49	1.84	10.31
Francúzsko (CAC 40)	7 234	2.68	0.06	8.87
Taliansko (FTSE MIB)	29 498	3.49	4.57	19.55
UK (FTSE 100)	7 504	1.95	2.26	1.61
Japonsko (Nikkei 225)	33 585	3.12	6.20	20.38
Čína (Shanghai)	3 054	0.51	-0.32	-1.38
Rozvojové krajiny	977	2.97	0.56	3.55
Česko (PX)	1 384	1.39	2.46	11.28
Maďarsko (BUX)	57 011	-0.90	0.17	28.13
Poľsko (WIG 20)	2 228	4.07	11.39	30.52
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	80.6	-1.01	-4.58	-8.00
Plyn	45.0	-3.49	30.43	-59.09
Elektrina	113.2	-0.48	-16.03	-64.05
Zlato	1 981	2.09	3.44	13.15
Komodity (index)	3 730	0.58	-1.64	-2.46
Energie (index)	459	-1.36	-3.35	-11.13
Drahé kovy (index)	2 304	4.97	-0.17	7.72
Priemys. kovy (index)	1 580	1.41	1.29	-2.50
Pôdohosp. (index)	1 318	0.95	-2.26	2.64
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.092	2.14	1.10	5.71
Britská libra	0.876	0.23	2.05	0.85
Švajčiarsky frank	0.966	0.22	1.18	-1.97
Japonský jen	163.3	0.83	3.32	12.66
Čínsky jüan	7.866	1.07	-0.12	6.74
Česká koruna	24.49	-0.25	1.69	0.56
Maďarský forint	379.1	0.50	-0.74	-6.78
Poľský zlotý	4.389	-0.94	-1.65	-6.60



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.