

## TÝŽDEŇ v skratke

20. – 26. nov. 2023

### Stalo sa

Nemecko, Francúzsko a Taliansko dospeli k dohode o regulácii umelej inteligencie. To by malo urýchliť prijatie konečnej regulácie na celoeurópskej úrovni tak, aby sa využili príležitosti AI, ale eliminovali jej hrozby.

Až 700 zo 770 zamestnancov spoločnosti OpenAI podpísalo list, že ak sa odvolaný CEO Sam Altman nevráti na svoju pozíciu, firmu opustia. Vrátil sa.

Cena akcie nemeckého farmaceutického gigantu Bayer klesla v nemeckej burze v pondelok o 18 % po tom, čo firma uznala slabú účinnosť v testoch nového lieku na nepravidelný srdcový rytmus.

Taiwanský výrobca polovodičov TSMC plánuje postaviť v Japonsku tretí závod, tentoraz na výrobu 3 nm (nanometrových) polovodičov. Investícia by si vyžiadala 20 mld. USD. TSMC teraz buduje v Japonsku 2 závody – na výrobu 12/16 nm a 22/28 nm polovodičov. Japonsko by sa tak stalo najväčším výrobcom polovodičov na svete. TSMC výrazne rozširuje a pre hrozbu čínskej anexie diverzifikuje svoju produkciu, závody stavia aj v USA a plánuje v Nemecku.

Indikátory pre dôveru PMI v priemysle a v službách v eurozóne a v americkom priemysle sú stále v negatívnom teritóriu, ale PMI v amerických službách je optimistické.

### Stane sa

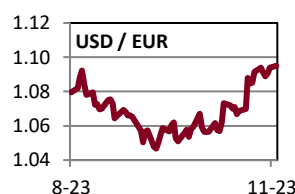
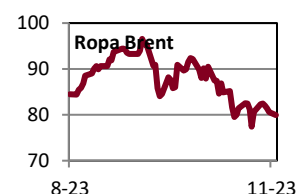
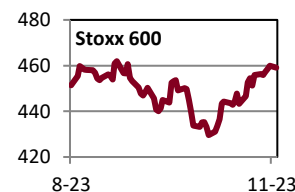
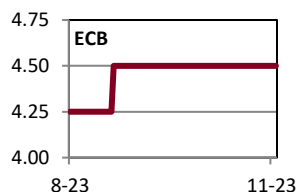
Vo štvrtok bude zverejnená nezamestnanosť v Nemecku a odhad inflácie v eurozóne.

### Všimli sme si

V Argentíne bol zvolený do funkcie nesystémový prezident Javier Milei, ktorý chce nahradiť peso americkým dolárom a výrazne zoštíhliť štátnu správu.

Na jednej strane ide o ambiciózne plány, na druhej strane budú pravdepodobne nerealizovateľné. Napríklad len na dolarizáciu ekonomiky si Argentína potrebuje požičať 35 až 50 mld. USD a zmeny by si vyžiadali aj súhlas parlamentu a pravdepodobne aj ústavy.

|                       | 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       | 4.47         | 0.03          | 0.29          | 0.79          |
| Nemecko 10Y dlhopis   | 2.64         | 0.05          | 0.09          | 0.67          |
| Taliansko 10Y dlhopis | 4.40         | 0.04          | 0.16          | 0.54          |
| Slovensko 10Y dlhopis | 3.83         | 0.06          | 0.09          | 0.59          |
| Česko 10Y dlhopis     | 4.38         | 0.00          | -0.04         | -0.47         |
| USA IG 5Y prirážka    | 63           | -1            | 0             | -15           |
| USA HY 5Y prirážka    | 404          | -12           | -18           | -56           |
| EUR IG 5Y prirážka    | 68           | -2            | -2            | -20           |
| EUR HY 5Y prirážka    | 375          | -12           | -19           | -70           |
| <b>Akcie</b>          | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| USA (S&P 500)         | 4 559        | 1.00          | 0.96          | 13.24         |
| Európa (Stoxx 600)    | 460          | 0.91          | 0.40          | 4.37          |
| Nemecko (DAX)         | 16 029       | 0.69          | 1.19          | 10.23         |
| Francúzsko (CAC 40)   | 7 293        | 0.81          | -0.05         | 8.65          |
| Taliansko (FTSE MIB)  | 29 432       | -0.22         | 2.73          | 19.07         |
| UK (FTSE 100)         | 7 488        | -0.21         | 0.32          | 0.02          |
| Japonsko (Nikkei 225) | 33 626       | 0.12          | 2.80          | 18.89         |
| Čína (Shanghai)       | 3 041        | -0.44         | -2.95         | -1.96         |
| Rozvojové krajiny     | 980          | 0.39          | -0.54         | 4.18          |
| Česko (PX)            | 1 388        | 0.26          | 3.50          | 11.61         |
| Maďarsko (BUX)        | 56 091       | -1.61         | 1.06          | 22.70         |
| Poľsko (WIG 20)       | 2 228        | -0.01         | 8.63          | 26.90         |
| <b>Komodity</b>       | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Ropa Brent            | 80.6         | -0.04         | -9.00         | -3.65         |
| Plyn                  | 46.1         | 2.33          | 24.29         | -63.16        |
| Elektrina             | 112.4        | -0.63         | -16.25        | -67.41        |
| Zlato                 | 2 001        | 1.01          | 3.13          | 14.01         |
| Komodity (index)      | 3 717        | -0.36         | -4.23         | -1.62         |
| Energie (index)       | 456          | -0.63         | -8.05         | -9.94         |
| Drahé kovy (index)    | 2 348        | 1.94          | 0.72          | 9.06          |
| Priemys. kovy (index) | 1 572        | -0.54         | -2.23         | -1.09         |
| Pôdohosp. (index)     | 1 308        | -0.75         | -2.99         | 2.64          |
| <b>Meny – euro</b>    | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Americký dolár        | 1.094        | 0.22          | 1.47          | 5.23          |
| Britská libra         | 0.868        | -0.92         | 1.37          | 0.92          |
| Švajčiarsky frank     | 0.966        | -0.06         | 1.17          | -1.78         |
| Japonský jen          | 163.5        | 0.12          | 3.74          | 13.07         |
| Čínsky jüan           | 7.827        | -0.50         | -0.06         | 5.14          |
| Česká koruna          | 24.39        | -0.42         | 1.23          | 0.17          |
| Maďarský forint       | 380.6        | 0.39          | -0.98         | -6.81         |
| Poľský zlotý          | 4.370        | -0.43         | -2.14         | -6.87         |



**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.