

## TÝŽDEŇ v skratke

8. – 14. apr. 2024

### Stalo sa

Európska centrálna banka na svojom štvrtkovom zasadnutí nastavenie menovej politiky nemenila, ale naznačila, že v blízkej budúcnosti začne znižovať úrokové sadzby. Člen Rady guvernérov za Litvu dokonca s viac ako 50-percentnou pravdepodobnosťou vidí až štyri zníženia v tomto roku. Hlavná sadzba by tak klesla zo 4,50 % na 3,50 %.

Naopak, v USA sa zníženie úrokových sadzieb, zdá sa, odkladá na druhú polovicu roka 2024 (hlavná sadzba je tam teraz 5,50 %). Spotrebiteľská inflácia dosiahla v marci 3,5 %, čo bolo viac, ako sa čakalo, a viac ako vo februári, vtedy bola na 3,2 %.

V reakcii vzrástli výnosy amerických dlhopisov, mierne vzrástli aj rizikové prírážky k podnikovým dlhopisom v USA a v Európe. Naopak, akcie, najmä americké, klesli. Dolár voči euru posilnil, lebo sa zdá, že bude lepšie úročený než euro, a tak priťahuje kapitál.

Výsledková sezóna za 1. štvrtrok 2024 je len v rozbehu, ale tri zo štyroch najväčších amerických bánk – J. P. Morgan, Citigroup a Wells Fargo – reportovali lepšie výsledky, než analytici očakávali. Vo všeobecnosti a zjednodušene, banky bývajú akýmsi indikátorom celkového stavu ekonomiky.

Ratingová agentúra Fitch znížila výhľad kreditného ratingu Číny na negatívny a pridala sa tým ku „kolegom“ z Moody's, ktorí tak urobili v decembri 2023. Samotný rating krajiny zostáva nezmenený a je približne v strede investičného pásma.

### Stane sa

V utorok zverejní Čína svoj HDP za 1. štvrtrok 2024.

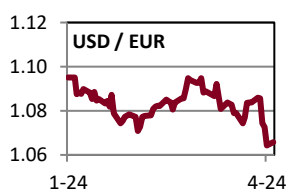
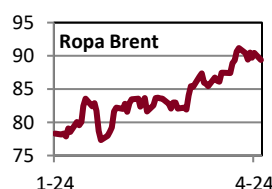
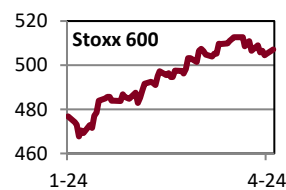
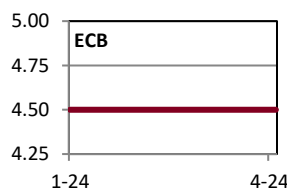
### Všimli sme si

Závislosť EÚ od dovozu ropy a ropných produktov bola v roku 2022 97,7 %, najviac minimálne od roku 1990. Klesá ťažba hlavne v Dánsku.

V roku 2022 sa v EÚ vyprodukovalo 16,2 mil. barelov ropy a ropných produktov, pred 10 rokmi to bolo 27 mil. barelov a pred 20 rokmi 42 mil. barelov.

Najvyšší podiel na produkcii ropy a ropných produktov v roku 2022 mali Taliansko 27 %, Dánsko 20 %, Rumunsko 19 %, Nemecko 10 % a Maďarsko 6 %.

	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	0.50
Hlavná sadzba ECB	4.50	0.00	0.00	1.00
Hlavná sadzba ČNB	5.75	0.00	-1.00	-1.25
USA 10Y dlhopis	4.52	0.12	0.40	1.01
Nemecko 10Y dlhopis	2.36	-0.04	0.02	-0.08
Taliansko 10Y dlhopis	3.76	-0.06	-0.12	-0.54
Slovensko 10Y dlhopis	3.57	-0.05	0.12	-0.12
Česko 10Y dlhopis	4.23	0.16	0.27	-0.63
USA IG 5Y prírážka	55	2	0	-19
USA HY 5Y prírážka	356	16	2	-103
EUR IG 5Y prírážka	57	2	-3	-25
EUR HY 5Y prírážka	320	16	-10	-111
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 123	-1.56	5.86	23.82
Európa (Stoxx 600)	505	-0.26	7.67	8.21
Nemecko (DAX)	17 930	-1.35	8.31	13.43
Francúzsko (CAC 40)	8 011	-0.63	8.67	6.53
Taliansko (FTSE MIB)	33 764	-0.73	11.49	21.14
UK (FTSE 100)	7 996	1.07	7.15	1.57
Japonsko (Nikkei 225)	39 524	1.36	9.90	38.71
Čína (Shanghai)	3 019	-1.62	6.61	-9.55
Rozvojové krajiny	1 042	-0.38	7.29	4.12
Česko (PX)	1 559	2.19	8.10	9.91
Maďarsko (BUX)	67 289	1.14	4.19	55.46
Poľsko (WIG 20)	2 446	-1.00	11.14	31.92
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	90.5	-0.79	15.13	4.80
Plyn	30.7	14.62	8.24	-25.40
Elektrina	92.6	15.17	12.58	-37.07
Zlato	2 344	0.63	15.52	16.97
Komodity (index)	3 967	0.27	9.43	5.78
Energie (index)	484	-0.58	10.77	4.85
Drahé kovy (index)	2 695	2.90	18.23	9.98
Priemys. kovy (index)	1 760	3.16	13.60	4.94
Pôdohosp. (index)	1 341	-0.83	3.48	3.85
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.064	-1.79	-2.34	-3.18
Britská libra	0.855	-0.32	-0.36	-3.47
Švajčiarsky frank	0.973	-0.43	2.84	-1.00
Japonský jen	163.1	-0.72	1.03	10.94
Čínsky jüan	7.700	-1.75	-1.70	1.92
Česká koruna	25.33	0.09	2.21	8.61
Maďarský forint	392.7	0.68	2.76	5.14
Poľský zlotý	4.286	0.13	-1.59	-7.65



**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.