

## TÝŽDEŇ v skratke

5. – 11. feb. 2024

### Stalo sa

V uplynulom týždni dva z hlavných akciových indexov zatvárali svoje denné ceny na historických maximách. Nemeckému indexu DAX sa to podarilo v utorok a americkému S&P 500 v piatok. DAX sa dostal prvýkrát nad 17 000 bodov a S&P 500 nad 5 000 bodov.

Samozrejme, ide o najvyššie nominálne hodnoty. Ak zoberieme do úvahy kúpnu silu peňazí a oba indexy očistíme o nemeckú a americkú infláciu, potom DAX bol historicky najvyššie 17. novembra 2021 a S&P 500 29. decembra 2021.

Makroúdaje boli dobré – v USA príjemne prekvapil rešpektovaný index dôvery v službách ISM Services, ktorý naznačil ďalšiu expanziu tohto najväčšieho sektora americkej ekonomiky v najbližších mesiacoch. V Nemecku prekvapili priemyselné objednávky – v decembri namiesto očakávaného poklesu o 0,2 % vzrástli o 8,9 %.

Čínsky akciový index Shanghai Composite zaznamenal 5-percentný rast, opatrenia na jeho podporu boli doplnené odvolaním šéfa komisie pre cenné papiere Wu Qinga. Bez dobrého fundamentu (stavu čínskej ekonomiky) však, samozrejme, žiadne takéto opatrenia nebudú stačiť.

Spotrebiteľské ceny v Číne klesli v januári medziročne o 0,8 %, ide o najväčší pokles cien od roku 2009 a je ďalším potvrdením slabosti čínskej ekonomiky.

Ropa posilnila, lebo izraelský premiér Benjamin Netanjahu odmietol akékoľvek iné riešenie pre napadnutý Izrael ako úplné víťazstvo. To by mohlo ďalej eskalovať napätie na Blízkom východe.

Česká národná banka znížila všetky úrokové sadzby o 0,50 percentuálneho bodu, hlavná sadzba je teraz 6,25 %.

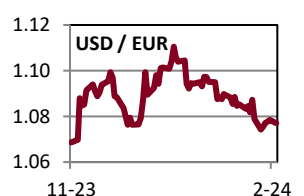
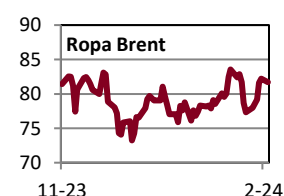
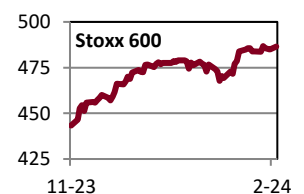
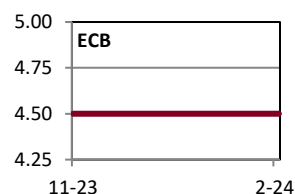
### Stane sa

V utorok USA zverejnia spotrebiteľskú infláciu za január, v stredu eurozóna svoje HDP za 4. štvrt'rok a celý rok 2023.

### Všimli sme si

Riaditeľ OpenAI Sam Altman rokuje s investormi o projekte výrazného rozšírenia kapacít na výrobu polovodičov tak, aby bolo možné výrazne zvýšiť využitie umelej inteligencie. Potrebuje 5 – 7 biliónov USD.

	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	0.75
Hlavná sadzba ECB	4.50	0.00	0.00	1.50
Hlavná sadzba ČNB	6.25	-0.50	-0.75	-0.75
USA 10Y dlhopis	4.18	0.16	-0.26	0.44
Nemecko 10Y dlhopis	2.38	0.14	-0.21	0.02
Taliansko 10Y dlhopis	3.97	0.15	-0.39	-0.24
Slovensko 10Y dlhopis	3.54	0.16	-0.23	0.26
Česko 10Y dlhopis	3.83	0.04	-0.54	-0.72
USA IG 5Y prirážka	54	0	-10	-19
USA HY 5Y prirážka	348	-4	-68	-94
EUR IG 5Y prirážka	59	0	-11	-18
EUR HY 5Y prirážka	324	1	-63	-80
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 027	1.37	11.36	22.89
Európa (Stoxx 600)	485	0.19	6.36	5.88
Nemecko (DAX)	16 927	0.05	6.33	10.57
Francúzsko (CAC 40)	7 648	0.73	5.72	7.26
Taliansko (FTSE MIB)	31 156	1.43	5.62	14.26
UK (FTSE 100)	7 573	-0.56	0.91	-3.93
Japonsko (Nikkei 225)	36 897	2.04	9.86	33.34
Čína (Shanghai)	2 866	4.97	-6.17	-12.11
Rozvojové krajiny	996	0.74	1.95	-1.79
Česko (PX)	1 453	-0.31	4.97	5.24
Maďarsko (BUX)	64 983	-0.47	13.98	41.25
Poľsko (WIG 20)	2 309	-1.75	3.64	24.96
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	82.2	6.28	1.96	-4.86
Plyn	26.7	-9.11	-40.78	-50.65
Elektrina	74.7	-7.70	-33.95	-54.85
Zlato	2 024	-0.76	2.19	8.51
Komodity (index)	3 676	1.29	-1.46	-2.29
Energie (index)	447	4.12	-2.64	-4.61
Drahé kovy (index)	2 259	-1.19	-1.93	1.95
Priemys. kovy (index)	1 531	-2.89	-3.12	-10.22
Pôdohosp. (index)	1 323	0.63	0.34	0.34
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.078	-0.04	-1.20	0.99
Britská libra	0.854	-0.01	-2.49	-3.54
Švajčiarsky frank	0.943	0.88	-2.38	-4.35
Japonský jen	161.0	0.58	-1.39	14.68
Čínsky jüan	7.724	-0.46	-1.80	6.22
Česká koruna	25.25	1.24	3.08	6.43
Maďarský forint	387.2	0.80	2.12	0.03
Poľský zlotý	4.327	0.27	-1.41	-9.32



**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.