

TÝŽDEŇ v skratke

21. – 27. aug. 2023

Stalo sa

V uplynulom týždni akciové indexy rástli a po 3 týždňoch poklesov uzatvorili napokon v kladných číslach. Najväčšie zisky si pripísali technologické spoločnosti, energetické firmy zas najviac klesli. Dlhopisový trh sa príliš nepohol, drahé kovy zdraželi, plyn a elektrina klesli.

Týždeň bol pomerne bohatý na udalosti, finančné správy a makroekonomické ukazovatele. Zaujala napríklad informácia o vývoji nemeckej ekonomiky - v druhom kvartáli medziročne klesla o 0.20%, v treťom kvartáli - podľa Bundesbanky - bude ekonomika tiež stagnovať práve kvôli prostrediu vysokých úrokových sadziieb. Navyše sa zhoršila aj podnikateľská nálada, ktorá klesla na úroveň z obdobia covidu.

V eurozóne klesla aj podnikateľská aktivita v sektore služieb, trh práce však ostáva zatiaľ odolný, septembrové zasadnutie ECB bude preto dôležité – inflácia síce klesá, ale nerovnomerne.

V USA sa konalo stretnutie centrálnych bankárov v Jackson Hole, kde sa oči investorov upierali na prejav šéfa FEDu – J. Powella, ktorý naznačil, že ekonomika (trh práce – a najmä výdavky spotrebiteľov) sa neochladzujú takým tempom, ako očakávali a preto bude asi nutné zvýšiť sadzby opäť. Urobí všetko pre to, aby sa inflácia dostala k 2 % (momentálne 3.20%).

BRICS - „protipól“ západných ekonomík by sa mal rozšíriť o krajiny ako Argentína, Egypt či Saudská Arábia. Krajiny usilujú o zavedenie spoločnej meny, no problémy s konverziou mimo dolára a nehody jednotlivých členov zatiaľ tomuto zoskupeniu nedávajú príliš veľkú váhu.

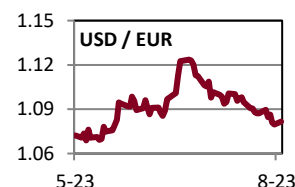
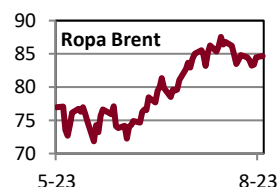
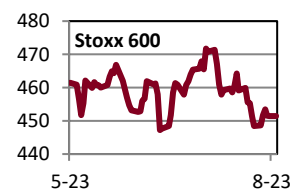
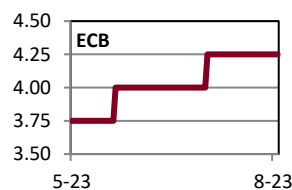
Stane sa

USA zverejnia dáta o vývoji ekonomiky – HDP a trh práce, eurozónu čaká inflácia.

Všimli sme si

NVIDIA rastie aj naďalej – aj čo sa týka ceny akcií, aj výhľadu v raste výnosov. Akcie posilnili o 7 % (na chvíľu až nad 500 \$). Boom okolo „AI“ zatiaľ teda neutícha. „Bagetáreň“ Subway bola predaná za 9 mld. USD, jedná sa o jednu z najväčších akvizícií v priemysle fastfoodu.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Fixed income				
Hlavná sadzba FED	5.50	0.00	0.25	3.00
Hlavná sadzba ECB	4.25	0.00	0.50	3.75
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	0.00
USA 10Y dlhopis	4.24	-0.02	0.54	1.19
Nemecko 10Y dlhopis	2.56	-0.06	0.25	1.17
Taliansko 10Y dlhopis	4.24	-0.09	0.17	0.54
Slovensko 10Y dlhopis	3.78	-0.11	0.19	1.35
Česko 10Y dlhopis	4.45	-0.02	-0.13	-0.35
USA IG 5Y prirážka	65	-5	-6	-21
USA HY 5Y prirážka	438	-17	-12	-60
EUR IG 5Y prirážka	73	-4	-4	-34
EUR HY 5Y prirážka	410	-17	-5	-125
Akcie				
		%	%	%
USA (S&P 500)	4 406	0.82	2.88	8.58
Európa (Stoxx 600)	451	0.66	-2.33	5.94
Nemecko (DAX)	15 632	0.37	-2.61	20.51
Francúzsko (CAC 40)	7 230	0.91	-0.57	15.23
Taliansko (FTSE MIB)	28 208	1.61	4.21	28.83
UK (FTSE 100)	7 339	1.05	-3.53	-1.19
Japonsko (Nikkei 225)	31 624	0.55	0.32	10.41
Čína (Shanghai)	3 064	-2.17	-5.14	-5.32
Rozvojové krajiny	971	0.68	-1.35	-3.52
Česko (PX)	1 351	0.02	2.68	13.76
Maďarsko (BUX)	56 912	1.21	18.89	31.31
Poľsko (WIG 20)	2 000	-0.70	-0.88	24.81
Komodity				
		%	%	%
Ropa Brent	84.5	-0.38	10.97	-16.35
Plyn	34.5	-7.38	47.59	-88.78
Elektrina	134.8	-3.75	13.95	-85.50
Zlato	1 915	1.36	-1.69	10.17
Komodity (index)	3 793	0.92	8.63	-5.36
Energie (index)	475	-0.21	15.78	-18.84
Drahé kovy (index)	2 308	3.50	-1.38	15.64
Priemys. kovy (index)	1 560	1.52	0.79	-4.05
Pôdohosp. (index)	1 349	1.22	6.87	2.74
Meny - euro				
		%	%	%
Americký dolár	1.080	-0.71	0.82	8.33
Britská libra	0.858	0.51	-0.21	1.14
Švajčiarsky frank	0.955	-0.45	-1.86	-0.81
Japonský jen	158.0	-0.12	5.52	15.18
Čínsky juan	7.876	-0.60	3.71	14.59
Česká koruna	24.09	0.30	2.02	-2.16
Maďarský forint	382.0	-0.06	3.25	-7.26
Poľský zlotý	4.462	0.07	-0.59	-5.86



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: Marián Pisarcík, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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 kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.