

TÝŽDEŇ v skratke

18. – 24. mar. 2024

Stalo sa

V stredu rozhodol FED o menovej politike, úrokové sadzby ponechal nezmenené. V súbežnom komentári napísal, že síce inflácia v poslednom roku klesala, ale zostáva na privysoké úrovni. Banka potrebuje viac dôkazov, že inflácia klesne k želanej úrovni okolo 2 %. Podľa odhadov členov bankovej rady sa budú v tomto roku sadzby znižovať trikrát, hlavná sadzba FED Funds by mala skončiť na 4,75 %. Za celý budúci rok 2025 by mala klesnúť len štyrikrát, na 3,75 %.

Japonská centrálna banka po ôsmich rokoch opúšťa záporné úrokové sadzby, keď zvýšila hlavnú sadzbu z -0,10 % na 0,10 %. Banka musí postupovať veľmi opatrne, lebo na jednej strane musí bojovať s infláciou a na druhej strane nesmie spôsobiť príliš vysoké výnosy na dlhopisoch, lebo by to pri verejnom dlhu okolo 230 % HDP krajina nezvládla. Japonsku zatiaľ pomáha vysoký nominálny rast HDP a aj to, že centrálna banka stále vykupuje veľké množstvá dlhopisov.

Švajčiarsko znížilo hlavnú sadzbu z 1,75 % na 1,50 %.

Česká centrálna banka znižovala úrokové sadzby až o pol percentuálneho bodu, hlavná sadzba je teraz 5,75 %. Banka oceňuje, že inflácia sa vo februári dostala na 2 %, čo je cieľ centrálny banky a aj to, že rast nominálnych miezd sa spomalil. Na druhej strane ale inflácia v službách zostala privysoká, nezamestnanosť je stále nízka a koruna oslabená.

Apple rokuje s Google (Alphabetom) o nasadení umelej inteligencie Gemini do iPhonov. Akcie Google vzrástli v priebehu týždňa o takmer 8 %, akcie Applu o 0,5 %.

Nvidia predstavila nový čip Blackwell, ktorý je niekoľkonásobne rýchlejší ako jeho predchodca a ktorý sa bude používať v umelej inteligencii. Cena akcie Nvidie vzrástla za týždeň o vyše 8 % a spoločnosť sa stala po Microsofte a Apple treťou najhodnotnejšou firmou na svete.

Stane sa

Nebudú zverejnené dôležité makroúdaje.

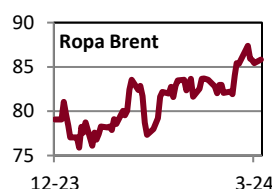
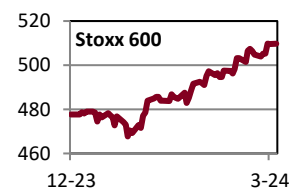
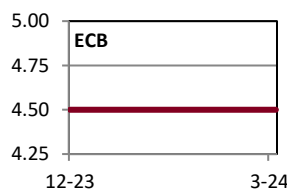
Všimli sme si

V roku 2023 požiadalo o azyl v EÚ vyše 1 mil. ľudí, najviac od roku 2016. Z toho 31 % žiadostí bolo podaných v Nemecku, 15 % v Španielsku, 14 % vo Francúzsku a 12 % v Taliansku.

Najviac azylantov, 17 %, prichádzalo zo Sýrie, nasledoval Afganistan s podielom 10 %, Turecko 9 % a Kolumbia a Venezuela po 6 %.

V prepočte na obyvateľa sa najviac azylantov hlásilo na Cypre (13 na 1000 obyvateľov), najmenej na Slovensku (prakticky nula).

	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	0.50
Hlavná sadzba ECB	4.50	0.00	0.00	1.00
Hlavná sadzba ČNB	5.75	-0.50	-1.00	-1.25
USA 10Y dlhopis	4.20	-0.11	0.32	0.82
Nemecko 10Y dlhopis	2.32	-0.12	0.30	0.19
Taliansko 10Y dlhopis	3.64	-0.06	-0.06	-0.37
Slovensko 10Y dlhopis	3.57	-0.15	0.39	0.20
Česko 10Y dlhopis	3.99	0.11	0.16	-0.62
USA IG 5Y prirážka	52	2	-4	-33
USA HY 5Y prirážka	319	-14	-37	-198
EUR IG 5Y prirážka	54	2	-4	-46
EUR HY 5Y prirážka	296	-4	-16	-212
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 234	2.29	9.74	31.81
Európa (Stoxx 600)	510	0.96	6.40	15.80
Nemecko (DAX)	18 206	1.50	8.68	21.72
Francúzsko (CAC 40)	8 152	-0.15	8.07	16.21
Taliansko (FTSE MIB)	34 344	1.19	13.15	32.64
UK (FTSE 100)	7 931	2.63	2.56	7.10
Japonsko (Nikkei 225)	40 888	5.63	22.19	49.31
Čína (Shanghai)	3 048	-0.22	2.46	-6.66
Rozvojové krajiny	1 039	0.44	1.52	6.91
Česko (PX)	1 491	0.67	5.42	15.50
Maďarsko (BUX)	65 237	0.38	7.62	56.00
Poľsko (WIG 20)	2 378	1.14	1.48	42.36
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	85.4	0.11	10.89	13.92
Plyn	27.2	0.37	-15.02	-33.86
Elektrina	80.5	3.06	-15.50	-41.03
Zlato	2 165	0.44	4.97	9.46
Komodity (index)	3 805	-0.16	4.31	8.06
Energie (index)	459	0.20	6.88	11.15
Drahé kovy (index)	2 423	-1.71	1.26	3.92
Priemys. kovy (index)	1 619	-1.81	0.00	-2.22
Pôdohosp. (index)	1 353	0.64	4.09	8.46
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.081	-0.74	-2.09	0.45
Britská libra	0.858	0.32	-1.06	-2.50
Švajčiarsky frank	0.970	0.80	4.42	-2.02
Japonský jen	163.7	0.84	5.11	16.36
Čínsky jüan	7.810	-0.35	-0.47	5.70
Česká koruna	25.35	0.81	2.65	7.06
Maďarský forint	397.5	1.19	3.69	3.31
Poľský zlotý	4.326	0.51	-0.39	-7.72



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (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.