

## TÝŽDEŇ v skratke

1. – 7. apr. 2024

### Stalo sa

Akcie v priebehu týždňa poklesli a výnosy na dlhopisoch vzrástli, lebo teraz sa zdá, že úrokové sadzby sa budú znižovať neskôr, než sa čakalo.

Je to kvôli tomu, že americká ekonomika rastie stále veľmi slušným tempom a indikátory dôvery v priemysle, v službách naznačujú, že bude expandovať aj naďalej. V marci vytvorila vyše 300-tis. nových pracovných miest, čo je najviac od mája 2023. Napokon aj niektorí predstavitelia centrálnej banky oznámili, že potrebujú vidieť jednoznačný trend poklesu inflácie.

A druhým faktorom je rast cien ropy, ktorá vytvára potenciálne inflačné tlaky v budúcnosti. Cena ropy rastie kvôli silnému americkému dopytu, a aj kvôli limitovanej ponuke. Najnovšie robí starosti Mexiko, ktoré znižuje export ropy zo svojho zálivu, aby naplnilo vlastné potreby.

Spotrebiteľská inflácia v eurozóne je stále silná. V marci bola medziročne na 2,4 % a jej jadrová zložka (bez potravín a energií) na 2,9 %.

### Stane sa

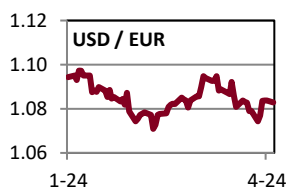
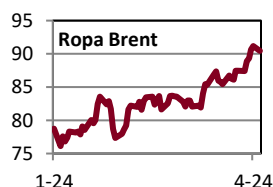
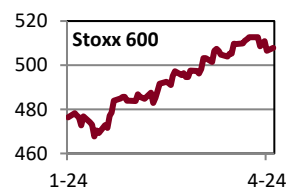
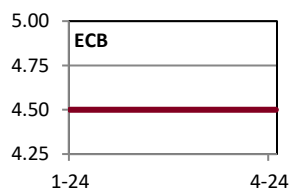
Vo štvrtok bude zasadať ECB.

	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	4.40	0.20	0.46	1.01
Nemecko 10Y dlhopis	2.40	0.10	0.22	0.22
Taliansko 10Y dlhopis	3.82	0.14	0.08	-0.22
Slovensko 10Y dlhopis	3.63	0.08	0.31	0.14
Česko 10Y dlhopis	4.06	0.04	0.24	-0.47
USA IG 5Y prirážka	53	1	-2	-25
USA HY 5Y prirážka	340	11	-13	-140
EUR IG 5Y prirážka	55	1	-4	-33
EUR HY 5Y prirážka	304	7	-18	-158
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 204	-0.95	8.79	26.78
Európa (Stoxx 600)	507	-1.19	6.25	10.37
Nemecko (DAX)	18 175	-1.72	8.80	16.52
Francúzsko (CAC 40)	8 061	-1.76	7.99	10.06
Taliansko (FTSE MIB)	34 011	-2.13	11.62	24.98
UK (FTSE 100)	7 911	-0.52	3.75	2.19
Japonsko (Nikkei 225)	38 992	-3.41	9.60	41.70
Čína (Shanghai)	3 069	0.92	6.50	-7.76
Rozvojové krajiny	1 046	0.24	4.96	5.94
Česko (PX)	1 526	0.68	4.67	10.44
Maďarsko (BUX)	66 527	1.75	4.56	50.45
Poľsko (WIG 20)	2 471	1.42	9.88	40.84
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	91.2	4.22	16.45	7.11
Plyn	26.8	-2.55	-15.48	-37.96
Elektrina	80.4	-1.68	-7.69	-44.54
Zlato	2 330	4.48	13.70	16.03
Komodity (index)	3 956	2.90	8.55	7.19
Energie (index)	486	4.07	9.40	7.46
Drahé kovy (index)	2 619	6.32	12.97	8.04
Priemys. kovy (index)	1 707	5.37	9.53	4.69
Pôdohosp. (index)	1 352	-0.54	5.71	5.66
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.084	0.44	-1.04	-0.62
Britská libra	0.857	0.31	-0.16	-2.36
Švajčiarsky frank	0.977	0.42	4.66	-1.03
Japonský jen	164.3	0.62	3.57	14.04
Čínsky jüan	7.837	0.58	-0.22	4.63
Česká koruna	25.31	0.34	2.78	8.41
Maďarský forint	390.0	-0.95	2.89	4.08
Poľský zlotý	4.281	-0.21	-1.73	-8.47

### Všimli sme si

Podľa údajov Eurostatu, od roku 2015 do roku 2023 vzrástli ceny nehnuteľností v eurozóne o 43 %, na Slovensku až o 76 %.

Ceny nájomného za tento čas vzrástli v eurozóne o 13 % a na Slovensku len o 16 %.



**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 vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.