

## TÝŽDEŇ v skratke

14. – 20. okt. 2024

### Stalo sa

Európska centrálna banka vo štvrtok znižovala úrokové sadzby o 0,25 percentuálneho bodu, hlavná úroková sadzba na refinančné operácie klesla na 3,40 %. Banka znižovala sadzby v tomto roku už tretíkrát, napriek tomu, že v najbližších mesiacoch očakáva rast inflácie. Nadmerný rast miezd ako hlavný faktor aktuálne vysokej inflácie sa postupne spomaľuje, čo by sa malo pretaviť do nižšej inflácie až v roku 2025.

Holandský producent strojov na výrobu čipov ASML (Advanced Semiconductor Materials Litography) zverejnil dobré výsledky za tretí štvrtrok, oznámil však horšie očakávania na ďalšie obdobie, než si trh myslel, že oznámi, a stiahol tak nielen svoje akcie, ale aj akcie po celom svete. Napokon však americké indexy S&P 500 a Dow Jones Industrial Average uzatvorili týždeň na historickom maxime.

Čína znížila úrokové sadzby ročných a päťročných úverov pre najbonitnejších klientov, snaží sa oživiť najmä trh nehnuteľností. V krajine klesajú ceny komerčných nehnuteľností, nehnuteľností na bývanie a aj ceny pôdy.

V tretom kvartáli rástol HDP Číny medziročne o 4,6 %, trh čakal 4,5 %.

Cena ropy klesla a tento rok patrí medzi aktíva s najhoršou výkonnosťou. Na druhej strane však pomáha znižovať infláciu a uvoľňuje cestu pre miernejšiu politiku centrálnych bánk po celom svete.

### Stane sa

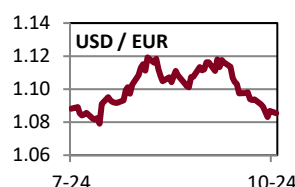
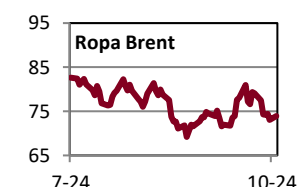
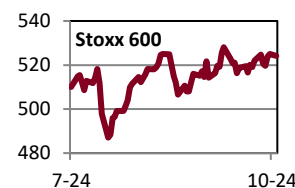
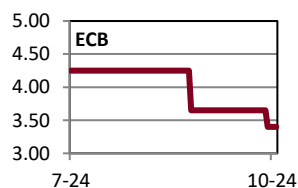
Vo štvrtok budú v Európe a USA zverejnené indexy dôvery PMI v priemysle a v službách. V piatok zase index ekonomickej dôvery IFO v Nemecku.

### Všimli sme si

Spomedzi regiónov EÚ najviac zahraničných turistov prenocovalo v roku 2023 na španielskych Kanárskych ostrovoch (83,2 milióna), potom na pobreží Chorvátska (80,8 mil.) a na španielskych Baleárskych ostrovoch (Malorka, Ibiza, 61,7 mil.). Spolu sú tieto tri regióny zodpovedné za 16,4 % prenocovaní zahraničných turistov v celej EÚ v roku 2023.

Atraktívne sú aj španielske Katalánsko a Andalúzia, grécky Južný Egeis (grécke ostrovy medzi pevninskou časťou Grécka a Tureckom) a Kréta, ďalej oblasť Paríža a talianske Benátsko a rakúske Tirolsko.

	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	5.00	0.00	-0.50	-0.50
Hlavná sadzba ECB	3.40	-0.25	-0.85	-1.10
Hlavná sadzba ČNB	4.25	0.00	-0.50	-2.75
USA 10Y dlhopis	4.08	-0.02	-0.11	-0.83
Nemecko 10Y dlhopis	2.18	-0.08	-0.22	-0.71
Taliansko 10Y dlhopis	3.36	-0.20	-0.41	-1.57
Slovensko 10Y dlhopis	3.29	-0.13	-0.25	-0.87
Česko 10Y dlhopis	3.98	0.00	0.07	-0.95
USA IG 5Y prirážka	51	-1	0	-30
USA HY 5Y prirážka	323	-5	-9	-203
EUR IG 5Y prirážka	55	-2	1	-34
EUR HY 5Y prirážka	300	-10	4	-170
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 865	0.85	7.43	38.84
Európa (Stoxx 600)	525	0.58	2.37	21.04
Nemecko (DAX)	19 657	1.46	6.73	32.83
Francúzsko (CAC 40)	7 613	0.46	1.27	11.69
Taliansko (FTSE MIB)	35 204	2.61	4.12	28.68
UK (FTSE 100)	8 358	1.27	0.88	12.92
Japonsko (Nikkei 225)	38 982	-1.58	3.49	24.70
Čína (Shanghai)	3 262	1.36	12.82	9.34
Rozvojové krajiny	1 155	-0.38	7.73	24.80
Česko (PX)	1 627	2.10	1.85	21.30
Maďarsko (BUX)	74 228	-0.05	1.44	31.75
Poľsko (WIG 20)	2 303	-1.30	-4.31	13.52
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	73.1	-7.57	-9.95	-20.72
Plyn	39.3	-0.88	21.11	-21.95
Elektrina	86.3	-2.83	-5.03	-33.99
Zlato	2 721	2.44	14.00	37.35
Komodity (index)	3 807	-3.91	1.73	-2.15
Energie (index)	418	-8.00	-6.53	-18.85
Drahé kovy (index)	3 045	3.19	14.57	32.85
Priemys. kovy (index)	1 789	-1.91	8.94	16.51
Pôdohosp. (index)	1 331	-1.84	4.58	0.32
<b>Měny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.087	-0.64	0.10	2.58
Britská libra	0.833	-0.51	-1.31	-4.40
Švajčiarsky frank	0.940	0.24	-2.03	-0.54
Japonský jen	162.5	-0.39	-2.67	2.34
Čínsky jüan	7.717	-0.17	-1.97	-0.41
Česká koruna	25.22	-0.34	-0.54	2.50
Maďarský forint	400.1	-0.32	2.26	4.72
Poľský zlotý	4.305	0.31	0.81	-3.46



**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.