

## TÝŽDEŇ v skratke

12. – 18. feb. 2024

### Stalo sa

V utorok zverejnená americká spotrebiteľská inflácia a piatok zverejnená producentská inflácia boli vyššie, ako trh očakával, a investori sa zľakli vysokých sadzieb. Výnosy dlhopisov vzrástli, akcie klesli a dolár posilnil voči všetkým hlavným menám vrátane EUR.

Americkú infláciu ťahajú služby a špeciálne spotrebiteľskú infláciu aj nájomné. Inflácia na trhu tovarov je už v poriadku.

Eurozóna zverejnila svoje HDP za 4. štvrtrok 2023. Medzikvartálne stagnovalo a medziročne vzrástlo o 0,1 %. Z veľkých ekonomík je nemecká v recesii, keď medziročne klesla o 0,2 %, talianska rástla o 0,5 % a francúzska o 0,7 %. Slovenská ekonomika sa zväčšila o 1,2 %.

Čínske akciové burzy boli kvôli prázdninám na začiatku nového čínskeho roka celý týždeň zatvorené.

Cena plynu v Európe klesla na polročné minimum. Aktuálne sú európske zásobníky naplnené na 65 %, čo bude postačovať na úspešné ukončenie aj prípadne ešte studenej zimnej sezóny.

Priame zahraničné investície nemeckých podnikov v Číne dosiahli v roku 2023 okolo 12 mld. EUR napriek tomu, že Čína sa stáva nespoľahlivou krajinou pre západné investície. Len malou náplastou je fakt, že ide o reinvestície už existujúcich nemeckých podnikov v Číne, bez reinvestícií by z Číny nemecký kapitál za 3 mld. EUR odišiel.

### Stane sa

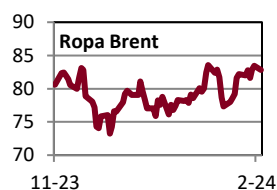
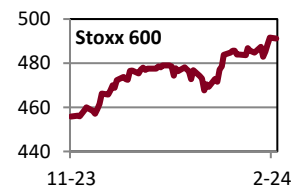
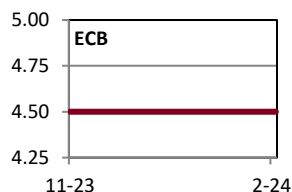
V tomto týždni sa budú zverejňovať viaceré indexy dôvery – vo štvrtok PMI v eurozóne a v piatok PMI v USA a IFO v Nemecku.

### Všimli sme si

Poskytovateľ zdieľanej dopravy americká spoločnosť Lyft vo svojom vyhlásení nesprávne uviedla, že zisková marža by mala v roku 2024 vzrásť o 5 percentuálnych bodov. Akcie spoločnosti vystrelili o 67 %.

O hodinu neskôr však finančná riaditeľka Erin Brewer povedala, že išlo o preklep a že marža vzrastie o 0,5 percentuálneho bodu. Zaujímavé je, že akcie sa už však naspäť nevrátili.

	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	0.00	-0.75	-0.75
USA 10Y dlhopis	4.28	0.10	-0.19	0.46
Nemecko 10Y dlhopis	2.40	0.02	-0.24	-0.04
Taliansko 10Y dlhopis	3.89	-0.08	-0.51	-0.42
Slovensko 10Y dlhopis	3.52	-0.02	-0.31	0.12
Česko 10Y dlhopis	3.77	-0.06	-0.61	-1.09
USA IG 5Y prirážka	53	-1	-10	-20
USA HY 5Y prirážka	347	-1	-57	-99
EUR IG 5Y prirážka	56	-3	-12	-22
EUR HY 5Y prirážka	311	-13	-64	-97
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 006	-0.42	9.79	22.71
Európa (Stoxx 600)	492	1.39	6.87	5.88
Nemecko (DAX)	17 117	1.13	6.79	10.56
Francúzsko (CAC 40)	7 768	1.58	6.52	5.72
Taliansko (FTSE MIB)	31 732	1.85	7.81	14.35
UK (FTSE 100)	7 712	1.84	2.98	-3.66
Japonsko (Nikkei 225)	38 487	4.31	14.46	39.89
Čína (Shanghai)	2 866	0.00	-5.76	-11.11
Rozvojové krajiny	1 016	2.08	3.66	1.68
Česko (PX)	1 489	2.52	7.33	6.44
Maďarsko (BUX)	65 770	1.21	17.25	44.15
Poľsko (WIG 20)	2 371	2.67	6.42	27.53
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	83.5	1.56	3.59	0.57
Plyn	24.7	-7.50	-46.47	-49.49
Elektrina	71.9	-3.73	-36.02	-54.68
Zlato	2 014	-0.53	0.64	9.29
Komodity (index)	3 673	-0.08	-1.18	0.12
Energie (index)	445	-0.39	-2.40	-0.25
Drahé kovy (index)	2 305	2.01	-1.86	5.85
Priemys. kovy (index)	1 567	2.34	-0.31	-7.14
Pôdohosp. (index)	1 306	-1.29	-0.20	-0.21
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.078	-0.06	-1.48	0.77
Britská libra	0.855	0.15	-1.45	-3.75
Švajčiarsky frank	0.949	0.63	-1.70	-3.97
Japonský jen	161.8	0.51	-1.01	12.95
Čínsky jüan	7.719	-0.07	-1.38	5.17
Česká koruna	25.45	0.80	4.35	7.35
Maďarský forint	389.1	0.50	2.24	1.41
Poľský zlotý	4.343	0.37	-0.62	-8.73



**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.