

## TÝŽDEŇ v skratke

22. – 28. máj 2023

### Stalo sa

Aj v uplynulom týždni sa oči investorov upierali na americký parlament (Kongres), od ktorého sa očakáva zvýšenie limitu verejného dlhu. Hoci dohoda ešte nie je na stole, zdá sa, že sa k nej smeruje. Ministerka financií Janet Yellen predpokladá, že štátna pokladňa bude mať dosť prostriedkov do 5. júna, podľa predchádzajúceho odhadu to malo byť do 1. júna.

Americké akcie pokračovali v raste, S&P 500 vzrástol o 0.32 %. Celý index bol ťahaný technologickými akciami, keď tento sektor vzrástol len v priebehu týždňa o 5.1 %.

Od začiatku roka vzrástli americké technologické firmy už o 34 %, keď ich stimuluje perspektíva ukončenia sprísňovania menovej politiky a zároveň pozitívne očakávania od umelej inteligencie. Miláčikom investorov sa stal výrobca grafických procesorov Nvidia, akcia firmy vystrelila nahor.

Samozrejme, stále nie je isté, že úrokové sadzby už v USA nepôjdu ešte vyššie. Guvernér regionálnej pobočky FEDu v St. Louis Jim Bullard si myslí, že sadzby pôjdu hore ešte dvakrát. Tento výhľad podporuje aj posledný, aprílový, deflátor osobnej spotreby (ukazovateľ veľmi podobný spotrebiteľskej inflácii, sleduje ho FED), ktorý bol vyšší aj v porovnaní s marcom a aj v porovnaní s očakávaniami. Vyššie číslo priniesla revízia HDP USA za 1Q 2023.

V Nemecku sklamal rešpektovaný index IFO Expectations, ktorý skúma názor 9 000 firiem vo výrobe, obchode, stavebníctve a v službách na ich vlastný vývoj v najbližších mesiacoch.

V Turecku bude ďalších 5 rokov prezidentom Recep Erdogan.

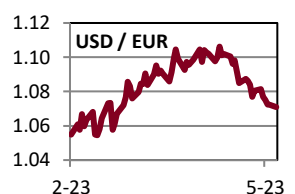
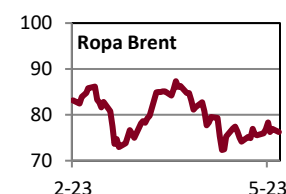
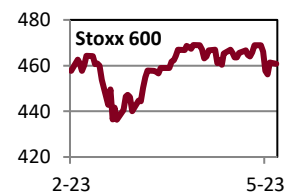
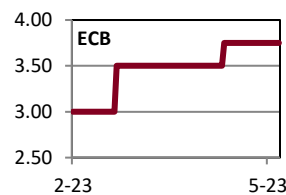
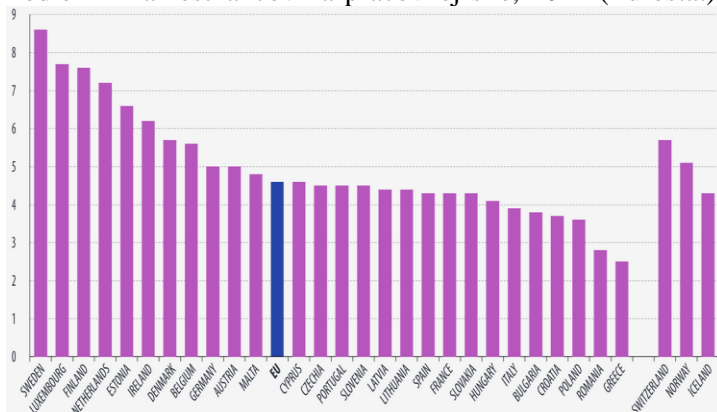
### Stane sa

Vo štvrtok bude zverejnený odhad spotrebiteľskej inflácie v eurozóne za máj a v piatok tiež májové čísla z amerického trhu práce.

	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	5.25	0.00	0.50	4.25
Hlavná sadzba ECB	3.75	0.00	0.75	3.75
Hlavná sadzba ČNB	7.00	0.00	0.00	1.25
USA 10Y dlhopis	3.80	0.13	-0.15	1.06
Nemecko 10Y dlhopis	2.54	0.11	-0.18	1.58
Taliansko 10Y dlhopis	4.39	0.12	-0.14	1.49
Slovensko 10Y dlhopis	3.81	0.08	0.05	1.94
Česko 10Y dlhopis	4.70	0.11	-0.53	0.01
USA IG 5Y prirážka	75	-4	4	-4
USA HY 5Y prirážka	476	-17	43	19
EUR IG 5Y prirážka	82	0	4	-5
EUR HY 5Y prirážka	436	3	28	6
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 205	0.32	3.95	1.14
Európa (Stoxx 600)	461	-1.59	-0.61	3.94
Nemecko (DAX)	15 984	-1.79	2.60	10.52
Francúzsko (CAC 40)	7 319	-2.31	-0.39	12.33
Taliansko (FTSE MIB)	26 713	-2.93	-4.00	8.43
UK (FTSE 100)	7 627	-1.67	-4.03	0.55
Japonsko (Nikkei 225)	30 916	0.35	10.70	15.44
Čína (Shanghai)	3 213	-2.16	-3.48	2.63
Rozvojové krajiny	973	-0.45	-1.54	-6.74
Česko (PX)	1 318	0.07	-7.24	0.56
Maďarsko (BUX)	47 573	2.12	7.05	23.10
Poľsko (WIG 20)	1 984	-0.41	7.72	9.58
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	77.0	1.81	-10.35	-35.57
Plyn	24.7	-17.83	-45.10	-71.83
Elektrina	123.1	-11.28	-10.80	-47.09
Zlato	1 946	-1.59	4.85	5.00
Komodity (index)	3 510	-0.25	-6.60	-20.29
Energie (index)	421	-0.22	-12.48	-32.10
Drahé kovy (index)	2 330	-2.70	6.85	5.32
Priemys. kovy (index)	1 540	-1.98	-8.80	-17.19
Pôdohosp. (index)	1 250	1.17	-2.88	-15.75
<b>Meny - euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.072	-0.76	0.83	-0.11
Britská libra	0.869	0.06	-1.63	2.23
Švajčiarsky frank	0.971	-0.14	-2.49	-5.54
Japonský jen	150.8	1.24	4.26	10.55
Čínsky juan	7.581	0.03	3.35	5.65
Česká koruna	23.68	-0.35	0.87	-4.12
Maďarský forint	371.3	-1.13	-2.08	-5.84
Poľský zlotý	4.533	-0.10	-3.72	-0.80

### Všimli sme si

Podiel IT zamestnancov na pracovnej sile, 2022 (Eurostat):



**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 – bázičkých 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 trojsku 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.sk](mailto:research@privatbanka.sk), [toth@privatbanka.sk](mailto:toth@privatbanka.sk). Web: [www.privatbanka.sk](http://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.