

## TÝŽDEŇ v skratke

### 3. – 9. jún 2024

#### Stalo sa

Európska centrálna banka znižovala úrokové sadzby o 0,25 percentuálneho bodu. Teraz si komerčné banky požičiavajú od ECB na týždeň za 4,25 %, na jeden deň za 4,50 % a, naopak, komerčné banky ukladajú svoje voľné prostriedky do ECB na jeden deň za 3,75 %. Všetky sadzby sú, samozrejme, p. a.

Zníženie sadzieb prichádza po trištvrte roku od posledného zvyšovania v septembri 2023, keď ECB síce vidí jasné zníženie inflácie, ale zároveň upozorňuje na rizikové faktory, predovšetkým silný rast miezd. Sadzby sa podľa ECB nebudú znižovať rýchlym tempom.

Z veľkých ekonomík sa k ECB minulý týždeň pridala Kanada, tamojšia centrálna banka znížila úrokové sadzby tiež o 0,25 percentuálneho bodu, hlavná sadzba je teraz 4,75 %.

Trh práce v USA bol zmiešaný, mierne vzrástla nezamestnanosť, ale mzdy zrýchlili, čo môže FED vnímať ako hrozbu pre udržanie kurzu inflácie k nižším úrovniam.

Akcie stúpali aj v Európe a aj v USA, americký index S&P 500 sa dostal na historické maximum, keď sa na historické maximum dostala jeho technologická časť, ktorá tvorí aktuálne 31 % celkového indexu.

#### Stane sa

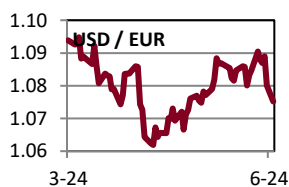
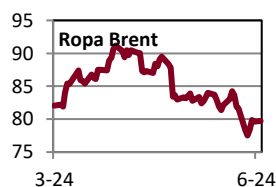
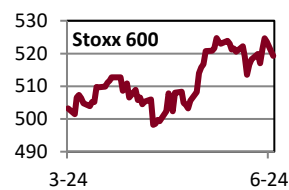
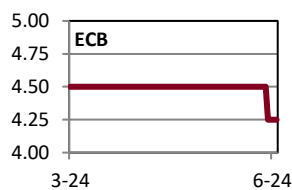
V stredu bude v USA zverejnená spotrebiteľská inflácia a zároveň bude zasadať aj americká centrálna banka. Teraz sa ešte neočakáva znižovanie úrokových sadzieb.

#### Všimli sme si

Americký vývojár polovodičov NVIDIA sa v stredu stal druhou najväčšou firmou sveta s trhovou kapitalizáciou 3,02 bil. USD. Predbehla Apple (2,99 bil. USD) a pred ňou je už len Microsoft (3,15 bil. USD).

Firmu NVIDIA ťahá nahor aj nový čip Rubin, ktorý je energeticky ešte úspornejší ako pred tromi mesiacmi oznámený Blackwell. Rubin by sa mal začať produkovať v roku 2025, Blackwell už v tomto roku.

	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	0.25
Hlavná sadzba ECB	4.25	-0.25	-0.25	0.50
Hlavná sadzba ČNB	5.25	0.00	-1.00	-1.75
USA 10Y dlhopis	4.43	-0.06	0.13	0.69
Nemecko 10Y dlhopis	2.62	-0.04	0.18	0.24
Taliansko 10Y dlhopis	3.96	-0.02	0.26	-0.16
Slovensko 10Y dlhopis	3.73	-0.04	0.01	0.07
Česko 10Y dlhopis	4.28	-0.09	0.41	-0.15
USA IG 5Y prirážka	50	0	0	-20
USA HY 5Y prirážka	335	1	2	-106
EUR IG 5Y prirážka	52	0	0	-25
EUR HY 5Y prirážka	293	-2	-7	-118
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 347	1.32	4.49	24.38
Európa (Stoxx 600)	524	1.04	3.71	13.81
Nemecko (DAX)	18 557	0.32	3.46	16.35
Francúzsko (CAC 40)	8 002	0.11	-1.99	10.93
Taliansko (FTSE MIB)	34 660	0.49	2.12	27.61
UK (FTSE 100)	8 245	-0.36	6.70	9.03
Japonsko (Nikkei 225)	38 684	0.51	-0.06	19.89
Čína (Shanghai)	3 051	-1.15	-0.11	-5.57
Rozvojové krajiny	1 073	2.31	3.71	7.06
Česko (PX)	1 547	-0.44	4.46	18.24
Maďarsko (BUX)	69 879	2.91	7.53	41.68
Poľsko (WIG 20)	2 429	-2.28	3.31	18.42
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	79.6	-2.45	-6.70	6.46
Plyn	33.1	-4.20	22.37	0.30
Elektrina	92.7	-6.18	18.61	-29.27
Zlato	2 294	-1.44	6.40	16.96
Komodity (index)	3 915	-1.29	2.72	11.45
Energie (index)	458	0.53	-0.21	12.47
Drahé kovy (index)	2 688	-2.53	9.02	13.48
Priemys. kovy (index)	1 785	-4.09	8.26	13.56
Pôdohosp. (index)	1 365	-1.89	1.52	6.37
<b>Mény – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.080	-0.43	-0.81	0.48
Britská libra	0.849	-0.27	-0.67	-0.62
Švajčiarsky frank	0.968	-1.06	0.65	-0.24
Japonský jen	169.3	-0.76	4.33	13.11
Čínsky jüan	7.832	-0.24	-0.07	2.18
Česká koruna	24.64	-0.19	-2.03	3.97
Maďarský forint	391.4	0.54	-0.37	6.35
Poľský zlotý	4.317	1.00	0.29	-2.80



**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.