

## TÝŽDEŇ v skratke

24. – 30. jún 2024

### Stalo sa

NVIDIA, producent grafických procesorov, stratila svoju pozíciu najhodnotnejšej firmy sveta. Len za uplynulý týždeň klesla cena jej akcie o 2,4 % a od vrcholu 18. júna o 8,8 %, keď investori vyberali zisky. NVIDIU v minulom týždni stiahol dole aj výrobca pamätí Micron Technology, ktorý síce za posledný fiškálny štvrtrok marec - apríl - máj vykázal slušné tržby a zisky, ale na ďalší fiškálny kvartál nahlásil spomalenie dopytu po svojej produkcii. Dopyt po pamätiach a čipoch je pri rozvoji AI úzko previazaný. Akcia Micronu klesla v uplynulom týždni o 5,7 % a od vrcholu rovnako 18. júna až o 14,3 %.

Nezamestnanosť v Nemecku vzrástla v júni na 6 %, na najvyššiu úroveň od mája 2021.

ČNB znižovala úrokové sadzby o pol percentuálneho bodu, hlavná úroková sadzba sa znížila z 5,25 % na 4,75 %.

Počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA sa drží na mierne vzostupnej trajektórii, čo dáva nádej, že sa trh práce ochladzuje. To je jedna zo základných podmienok, aby centrálna banka začala znižovať úrokové sadzby.

Argentínsky prezident Javier Milei dosiahol ďalšie dôležité víťazstvo, parlament schválil zákon na podporu investícií, len nedávno schválil daňovú reformu. Prezident sa snaží prilákať zahraničný kapitál, osobne rokoval napríklad s Elonom Muskom či Markom Zuckerbergom. Argentína ešte v minulom roku liberalizovala (devalvovala) peso, čím sa spotrebiteľská inflácia vyšplhala na medziročných takmer 300 %. Začína už ale spomaľovať.

Podľa mediánu (strednej odpovedi) 586 respondentov oslovených agentúrou Bloomberg má americký index S&P 500 skončiť na konci roku 2024 na 5 606 bodoch, o 2,7 % viac ako je dnes.

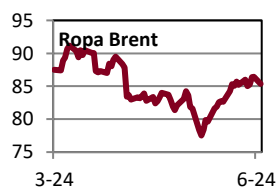
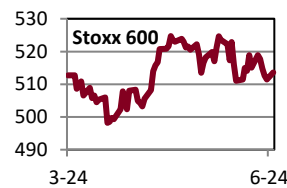
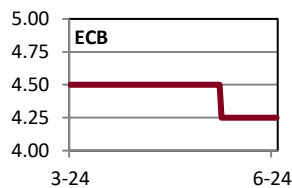
### Stane sa

V utorok eurozóna zverejní odhad spotrebiteľskej inflácie za jún a v piatok USA, rovnako za jún, trh práce.

### Všimli sme si

Online platforma YouTube, vlastnená spoločnosťou Alphabet, rokuje s hudobnými vydavateľstvami Sony Music, Universal Music a Warner Records o podmienkach sťahovania licencovanej hudby z YouTube na účely tréningu umelo generovanej hudby.

|                       | 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         | 0.00          | -0.25         | 0.25          |
| Hlavná sadzba ČNB     | 4.75         | -0.50         | -1.00         | -2.25         |
| USA 10Y dlhopis       | 4.40         | 0.14          | -0.01         | 0.56          |
| Nemecko 10Y dlhopis   | 2.50         | 0.09          | 0.10          | 0.11          |
| Taliansko 10Y dlhopis | 4.07         | 0.13          | 0.26          | 0.00          |
| Slovensko 10Y dlhopis | 3.70         | 0.07          | 0.07          | 0.04          |
| Česko 10Y dlhopis     | 4.24         | -0.02         | 0.18          | -0.14         |
| USA IG 5Y prirážka    | 53           | 0             | 1             | -13           |
| USA HY 5Y prirážka    | 344          | 2             | 5             | -85           |
| EUR IG 5Y prirážka    | 63           | 0             | 8             | -12           |
| EUR HY 5Y prirážka    | 326          | 0             | 23            | -78           |
| <b>Akcie</b>          | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| USA (S&P 500)         | 5 460        | -0.08         | 4.92          | 22.70         |
| Európa (Stoxx 600)    | 511          | -0.72         | 0.96          | 10.71         |
| Nemecko (DAX)         | 18 235       | 0.40          | 0.33          | 12.93         |
| Francúzsko (CAC 40)   | 7 479        | -1.96         | -7.22         | 1.07          |
| Taliansko (FTSE MIB)  | 33 154       | -0.46         | -2.52         | 17.44         |
| UK (FTSE 100)         | 8 164        | -0.89         | 3.20          | 8.40          |
| Japonsko (Nikkei 225) | 39 583       | 2.56          | 1.52          | 19.27         |
| Čína (Shanghai)       | 2 967        | -1.03         | -3.32         | -7.33         |
| Rozvojové krajiny     | 1 086        | -0.06         | 3.88          | 9.78          |
| Česko (PX)            | 1 546        | 0.94          | 1.34          | 21.23         |
| Maďarsko (BUX)        | 72 095       | 2.44          | 8.37          | 42.75         |
| Poľsko (WIG 20)       | 2 561        | 2.87          | 3.66          | 24.31         |
| <b>Komodity</b>       | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Ropa Brent            | 86.4         | 1.37          | -5.22         | 15.37         |
| Plyn                  | 34.0         | 0.15          | 27.10         | -7.36         |
| Elektrina             | 90.9         | -0.66         | 13.00         | -36.69        |
| Zlato                 | 2 327        | 0.21          | -0.13         | 21.23         |
| Komodity (index)      | 3 926        | -0.49         | -0.77         | 10.35         |
| Energie (index)       | 478          | -0.46         | -1.81         | 12.94         |
| Drahé kovy (index)    | 2 714        | 0.08          | 3.64          | 20.67         |
| Priemys. kovy (index) | 1 784        | 0.57          | 4.57          | 15.10         |
| Pôdohosp. (index)     | 1 302        | -1.14         | -3.69         | 0.15          |
| <b>Měny – euro</b>    | <b>%</b>     | <b>%</b>      | <b>%</b>      | <b>%</b>      |
| Americký dolár        | 1.071        | 0.19          | -1.14         | -1.80         |
| Britská libra         | 0.847        | 0.19          | -1.19         | -1.40         |
| Švajčiarsky frank     | 0.963        | 0.70          | -1.46         | -1.45         |
| Japonský jen          | 172.4        | 0.95          | 4.91          | 9.50          |
| Čínsky jüan           | 7.784        | 0.24          | -0.68         | -1.65         |
| Česká koruna          | 25.04        | 0.43          | -1.06         | 5.37          |
| Maďarský forint       | 395.2        | -0.25         | 1.33          | 5.94          |
| Poľský zlotý          | 4.312        | -0.30         | 0.74          | -2.72         |



**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.