

TÝŽDEŇ v skratke

8. – 14. júl 2024

Stalo sa

Aj počas uplynulého týždňa sa akciovým indexom darilo rásť a prekonávať historické hodnoty (napríklad americký S&P 500 presiahol 5 615 bodov, čo je nárast o 17.70 % od začiatku roka). Darilo sa aj európskym, japonským i čínskym akciami. Naopak, klesli ceny energií a komodít (s výnimkou kávy či zlata).

Dlhopisový trh sa príliš nehýbal, zatiaľ investori čakajú na výraznejšie posuny v úrokových sadzbách. Šéf americkej centrálnej banky v utorok vyhlásil, že *hoci inflácia klesá k stanovenému cieľu (v júni klesla na 3% z májových 3.30%) potrebujú ešte ďalšie dáta na potvrdenie trendu. Aj trh práce je podľa jeho slov silný, hoci badať náznaky ochladenia*. Každopádne sa hovorí o jesennom termíne stále viac (september?). Na tieto skutočnosti reagovali rastom americké „small cap“ spoločnosti (napríklad index Russell 2000, ktorý zastrešuje menšie spoločnosti). Investori redukovali pozície v technologickom sektore a preskupili časť zdrojov do malých spoločností.

Inflácia v Nemecku dosiahla v júni 2.20% (pokles z 2.40%), na čo reagoval najmä menový pár eur/usd rastom na 1.091.

Podľa odhadov má trh s umelou inteligenciou dosiahnuť v budúcom roku hodnotu cca 370 miliárd dolárov, čo je o zhruba 23 % viac ako v tomto roku a podobným tempom by mal rásť dlhodobo. Podľa niektorých analytikov sa stále odbor AI ešte stále rozbieha a je podhodnotený. Iní hovoria o „bubline“, avšak hodnoty AI spoločností zatiaľ stále rastú.

Začala sa nová výsledková sezóna, ktorú - ako býva štandardom - odštartovali veľké americké banky. Jedna z najväčších JPMorgan reportovala lepšie tržby aj zisky.

Cez víkend sme boli svedkami neúspešného atentátu na amerického kandidáta na prezidenta Donalda Trumpa.

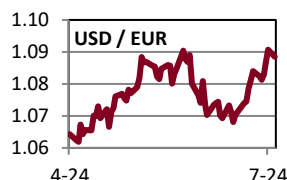
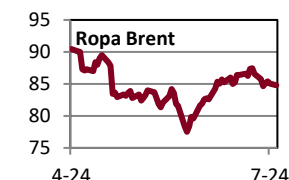
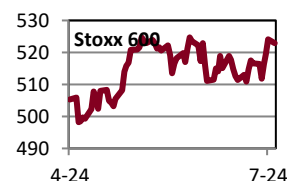
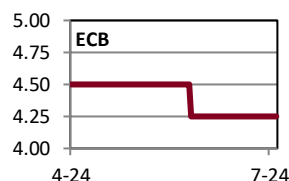
Stane sa

Okrem ďalších dát a výsledkov spoločností bude zverejnené HDP Číny, inflácia eurozóny v stredu, a vo štvrtok rozhodnutie o sadzbách ECB.

Všimli sme si

Inflácia na Slovensku klesla v júni na trojročné minimum 2.10%. Klesali ceny potravín a nápojov, dopravy ale i alkoholu či tabaku. Naopak, rástli ceny dovolení, nábytku či poplatky za prijímačky na vysoké školy. Najväčšou položkou ostávajú náklady na bývanie, potraviny, služby. Ale napríklad výdavky na alkohol a tabak prevyšujú náklady na odevy či vzdelanie.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
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	0.00	-1.00	-2.25
USA 10Y dlhopis	4.18	-0.10	-0.44	0.35
Nemecko 10Y dlhopis	2.50	-0.06	0.00	-0.02
Taliansko 10Y dlhopis	3.79	-0.14	-0.14	-0.38
Slovensko 10Y dlhopis	3.56	-0.07	-0.17	-0.21
Česko 10Y dlhopis	3.91	-0.29	-0.44	-0.34
USA IG 5Y prirážka	48	-1	-9	-19
USA HY 5Y prirážka	322	-11	-47	-108
EUR IG 5Y prirážka	52	-1	-9	-18
EUR HY 5Y prirážka	287	-5	-51	-97
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 615	0.87	13.05	24.64
Európa (Stoxx 600)	524	1.45	4.97	13.73
Nemecko (DAX)	18 748	1.48	5.70	16.41
Francúzsko (CAC 40)	7 724	0.63	-3.72	4.74
Taliansko (FTSE MIB)	34 581	1.74	1.94	20.64
UK (FTSE 100)	8 253	0.60	4.52	11.01
Japonsko (Nikkei 225)	41 191	0.68	11.12	27.17
Čína (Shanghai)	2 971	0.72	-3.07	-8.23
Rozvojové krajiny	1 124	1.69	11.89	9.24
Česko (PX)	1 590	1.16	2.57	21.32
Maďarsko (BUX)	72 254	0.17	11.08	39.34
Poľsko (WIG 20)	2 566	1.88	4.15	20.64
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	85.0	-1.74	-2.59	6.46
Plyn	31.8	-3.93	3.42	23.66
Elektrina	89.1	-4.32	-3.18	-32.89
Zlato	2 411	0.81	0.82	23.33
Komodity (index)	3 920	-1.65	-0.62	5.98
Energie (index)	472	-1.60	0.90	7.48
Drahé kovy (index)	2 814	-0.76	3.93	18.33
Priemys. kovy (index)	1 786	-1.61	-3.54	10.48
Pôdohosp. (index)	1 298	-2.02	-3.01	-3.46
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.091	0.62	2.36	-2.86
Britská libra	0.840	-0.72	-2.52	-2.07
Švajčiarsky frank	0.975	0.46	0.53	0.79
Japonský jen	172.2	-1.18	4.53	10.47
Čínsky jüan	7.907	0.39	2.55	-1.44
Česká koruna	25.32	0.73	0.26	6.53
Maďarský forint	392.0	-0.12	-0.64	4.70
Poľský zlotý	4.255	-0.67	-1.28	-4.46



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: Marián Pisarcík, portfólio manažér senior. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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 vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.