

## TÝŽDEŇ v skratke

30. sept. – 6. okt. 2024

### Stalo sa

Americký trh práce je podľa čerstvých údajov stále silný, keď rastie zamestnanosť a mzdy a nezamestnanosť sa nezvyšuje. Pravdepodobnosť významného ekonomického spomalenia či nebudaj recesie je nateraz veľmi malá. Znamená to však aj to, že očakávania rapidného znižovania úrokových sadzieb sú prehnané, čo v podstate naznačuje aj guvernér FED-u Jerome Powell.

V USA vzrástli dlhopisové výnosy a mierne aj akcie. V Európe výnosy viac-menej stagnovali a akcie pomerne výrazne klesli.

Európe sa nedarí naštartovať hospodársky rast, navyše časť trhu je skeptická voči účinnosti aktuálnych čínskych opatrení na podporu rastu. A navyše konflikt na Blízkom východe eskaluje, na čo reagovala aj ropa prudkým rastom.

Spotrebiteľská inflácia v eurozóne za september sa podľa predbežného odhadu dostala na 1,8 %, a teda pod dvojpercentný inflačný cieľ ECB. Jadrová inflácia (bez potravín a energií), ktorá lepšie odzrkadľuje vnútorný dopyt, je však stále na privysokých 2,7 %.

Dolár voči euru posilnil, lebo americká ekonomika zostane pravdepodobne vyššie úročená ako európska a priťahuje kapitál.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zverejnená spotrebiteľská inflácia v USA.

	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	5.00	0.00	-0.50	-0.50
Hlavná sadzba ECB	3.65	0.00	-0.60	-0.85
Hlavná sadzba ČNB	4.25	0.00	-0.50	-2.75
USA 10Y dlhopis	3.97	0.22	-0.22	-0.83
Nemecko 10Y dlhopis	2.21	0.08	-0.29	-0.67
Taliansko 10Y dlhopis	3.51	0.06	-0.28	-1.40
Slovensko 10Y dlhopis	3.36	0.05	-0.20	-0.76
Česko 10Y dlhopis	3.93	0.18	0.02	-1.02
USA IG 5Y prirážka	53	0	5	-23
USA HY 5Y prirážka	330	0	9	-162
EUR IG 5Y prirážka	59	2	7	-28
EUR HY 5Y prirážka	316	8	29	-144
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 751	0.22	2.42	33.48
Európa (Stoxx 600)	519	-1.80	-1.05	16.55
Nemecko (DAX)	19 121	-1.81	1.99	25.55
Francúzsko (CAC 40)	7 541	-3.21	-2.37	6.82
Taliansko (FTSE MIB)	33 594	-3.26	-2.85	20.80
UK (FTSE 100)	8 281	-0.48	0.34	10.49
Japonsko (Nikkei 225)	38 636	-3.00	-6.20	24.65
Čína (Shanghai)	3 336	8.06	12.29	7.27
Rozvojové krajiny	1 179	0.41	4.96	25.82
Česko (PX)	1 592	-1.13	0.08	19.42
Maďarsko (BUX)	73 412	-1.48	1.60	33.27
Poľsko (WIG 20)	2 292	-3.84	-10.70	22.51
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	78.1	8.43	-8.21	-7.72
Plyn	41.0	7.97	29.13	11.87
Elektrina	87.5	0.40	-1.77	-24.14
Zlato	2 654	-0.17	10.04	44.77
Komodity (index)	3 975	3.21	1.39	5.37
Energie (index)	453	7.41	-4.06	-7.16
Drahé kovy (index)	2 964	0.33	5.31	38.49
Priemys. kovy (index)	1 847	1.04	3.45	18.54
Pôdohosp. (index)	1 366	0.19	5.19	4.10
<b>Mény – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.097	-1.68	0.61	3.67
Britská libra	0.836	0.18	-0.42	-3.35
Švajčiarsky frank	0.942	0.37	-3.45	-2.23
Japonský jen	163.3	2.82	-5.17	3.28
Čínsky jüan	7.703	-1.65	-2.59	0.34
Česká koruna	25.34	0.83	0.09	3.57
Maďarský forint	401.4	1.13	2.40	3.73
Poľský zlotý	4.316	0.96	1.44	-5.71

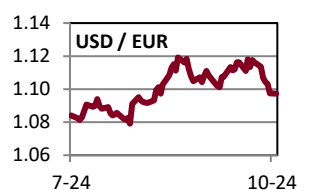
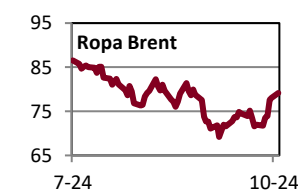
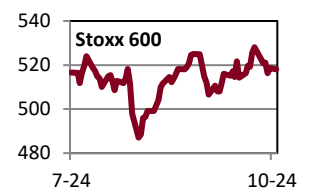
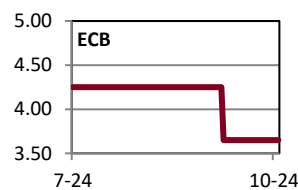
### Všimli sme si

Prvý október je Medzinárodným dňom kávy.

V roku 2023 sa do EÚ doviezlo 2,7 mil. ton kávy za 10,6 mld. EUR. Najviac, 34 %, z Brazílie, 24 % z Vietnamu, 8 % z Ugandy, 6 % z Hondurasu, 4 % z Indie, 4 % z Kolumbie, 3 % z Peru a 2 % z Indonézie.

Najvyšší podiel na dovoze, 33 %, má Nemecko, s 23 % nasleduje Taliansko, 10 % má Belgicko, 9 % Španielsko a 7 % Francúzsko.

V EÚ sa vyrobí 2,3 mil. ton kávy, najviac, 25 %, v Taliansku, 22 % v Nemecku a 6 % vo Francúzsku a v Holandsku.



**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.