

## TÝŽDEŇ v skratke

26. feb. – 3. mar. 2024

### Stalo sa

V uplynulom týždni sa niekoľko dôležitých akciových indexov dostalo na historické maximá. V USA všeobecný index S&P 500 a technologický index Nasdaq, v Európe všeobecný index Stoxx 600 a nemecký DAX.

Akcie rástli, lebo trh bol na základe prichádzajúcich makroekonomických správ, predovšetkým januárového amerického deflátora osobnej spotreby (obdoby spotrebiteľskej inflácie), viac presvedčený, že FED by mohol pristúpiť k znižovaniu úrokových sadzieb už v lete t. r.

Pomohla aj spotrebiteľská inflácia v eurozóne, ktorá podľa odhadu klesla z januárových 2,8 % na februárových 2,6 %.

Nezamestnanosť v eurozóne sa dostala na 6,4 %, najnižšiu úroveň v histórii.

Maďarská centrálna banka znížila úrokové sadzby o jeden percentuálny bod, hlavná sadzba je teraz na 9,00 %. Z okolitých krajín má Rakúsko hlavnú sadzbu tak ako Slovensko na 4,50 %, Česko na 6,25 %, Poľsko na 5,75 % a Ukrajina na 15,00 %.

Americká správa letectva dala Boeingu 90 dní na to, aby prišiel s riešením zvýšenia bezpečnosti svojich lietadiel.

Apple sa rozhodlo ukončiť projekt autonómneho automobilu, na ktorom pracovalo od roku 2014, a presunúť ľudské a materiálne kapacity do umelej inteligencie (AI).

Riaditeľ výrobcu čipov NVIDIA Jen-Hsun Huang predpokladá, že do piatich rokov bude umelá inteligencia na úrovni priemerného človeka.

### Stane sa

Vo štvrtok bude zasadať ECB. V piatok bude zverejnený americký trh práce.

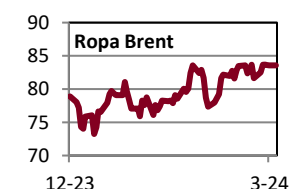
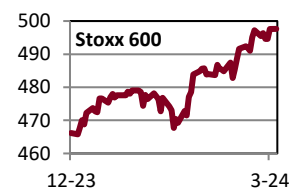
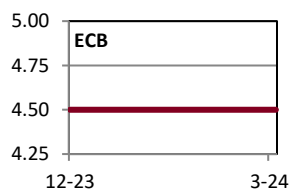
### Všimli sme si

Za posledných 12 mesiacov sa vo svete uskutočnilo 8 654 významných M&A aktív a investícií v sume 664 mld. USD.

65 % týchto aktivít sa uskutočnilo v Severnej Amerike, 19 % v Európe, 16 % v Ázii.

Zo sektorov najviac vo finančníctve, 23 %, potom 15 % v bežnej spotrebe, 14 % v základnej spotrebe, 13 % v komunikáciách a tiež 13 % v technológiách.

	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	0.75
Hlavná sadzba ECB	4.50	0.00	0.00	1.50
Hlavná sadzba ČNB	6.25	0.00	-0.75	-0.75
USA 10Y dlhopis	4.18	-0.07	-0.05	0.23
Nemecko 10Y dlhopis	2.41	0.05	0.14	-0.30
Taliansko 10Y dlhopis	3.89	0.09	-0.19	-0.64
Slovensko 10Y dlhopis	3.63	0.14	0.19	-0.12
Česko 10Y dlhopis	3.82	0.06	-0.31	-1.41
USA IG 5Y prirážka	51	0	-10	-19
USA HY 5Y prirážka	335	-4	-67	-98
EUR IG 5Y prirážka	55	1	-12	-23
EUR HY 5Y prirážka	304	0	-63	-104
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
USA (S&P 500)	5 137	0.95	11.57	26.98
Európa (Stoxx 600)	498	0.07	5.36	7.18
Nemecko (DAX)	17 735	1.81	5.82	13.84
Francúzsko (CAC 40)	7 934	-0.41	5.42	7.98
Taliansko (FTSE MIB)	32 934	0.71	8.32	18.36
UK (FTSE 100)	7 683	-0.31	1.69	-3.33
Japonsko (Nikkei 225)	39 911	2.08	23.53	42.91
Čína (Shanghai)	3 027	0.74	1.94	-9.05
Rozvojové krajiny	1 025	-0.35	5.09	3.71
Česko (PX)	1 461	-2.13	3.77	2.83
Maďarsko (BUX)	66 169	-0.14	12.78	48.89
Poľsko (WIG 20)	2 425	-2.10	5.15	31.64
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Ropa Brent	83.6	2.36	10.17	-2.66
Plyn	25.7	9.50	-33.91	-42.87
Elektrina	75.5	10.56	-22.68	-45.29
Zlato	2 083	2.33	3.90	12.20
Komodity (index)	3 713	2.05	3.43	-1.19
Energie (index)	455	4.28	6.93	-5.29
Drahé kovy (index)	2 324	0.92	1.67	6.56
Priemys. kovy (index)	1 578	0.32	3.05	-6.55
Pôdohosp. (index)	1 306	0.57	0.16	1.50
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	
Americký dolár	1.084	0.15	0.69	1.90
Britská libra	0.857	0.30	-0.14	-3.00
Švajčiarsky frank	0.957	0.42	1.09	-3.82
Japonský jen	162.7	-0.11	4.25	12.44
Čínsky jüan	7.801	0.11	1.17	6.35
Česká koruna	25.35	0.02	3.91	7.96
Maďarský forint	394.3	1.34	3.51	3.98
Poľský zlotý	4.319	0.21	-0.42	-8.25



**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.