

MESIAC v skratke

Október 2024

Náladu na finančnom trhu v októbri formovali tri hlavné faktory – sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za tretí štvrtrok 2024, úroková politika centrálnych bánk a americké prezidentské voľby.

Výsledková sezóna dopadla dobre v USA, kde slušne rástli tržby a aj zisky a v oboch prípadoch rýchlejšie, ako očakávali analytici. V Európe zisky stagnovali, ale aj tak prekonal očakávania. Japonské zisky rástli rýchlejšie ako v Európe, ale čakalo sa ešte viac. Celkovo výsledková sezóna dopadla dobre.

Vo všeobecnosti sú úrokové sadzby vo svete vyššie, ako je ich povedzme dlhodobá rovnovážna úroveň, sú teda reštriktívne. Trh čaká, že sa postupne znížia, aby sa nestalo, že privedú ekonomiky do recesie. Na druhej strane, prichádzajúce makrodata najmä z USA naznačujú, že ekonomikám sa napriek vysokým sadzbám darí. Investori sú tak pomerne zmätení, ale nateraz situáciu vyhodnocujú skôr optimisticky. A teda že pravdepodobnosť ekonomického spomalenia napriek reštriktívnej menovej politike je nízka.

V októbri, tesne pred americkými prezidentskými voľbami, bola pozícia kandidátov veľmi tesná a trhy oceňovali raz víťazstvo Kamaly Harrisovej a inokedy Donalda Trumpa.

Celkovo výnosy dlhopisov skôr klesali, rovnako aj akcie. Dolár voči euru v októbri posilnil. Európske akcie klesli ešte o niečo viac, lebo sú vystavené politickej nestabilite v Nemecku a vo Francúzsku, vojne na Ukrajine, prílišnej regulácii AI, čínskej priemyselnej politike a americkému odklonu od tradičných spojeníctiev.

Čína predstavovala ďalšie opatrenia na podporu ekonomického rastu, ale investori im zatiaľ neuverili, akciové indexy uzatvárali mesiac na nižších úrovniach.

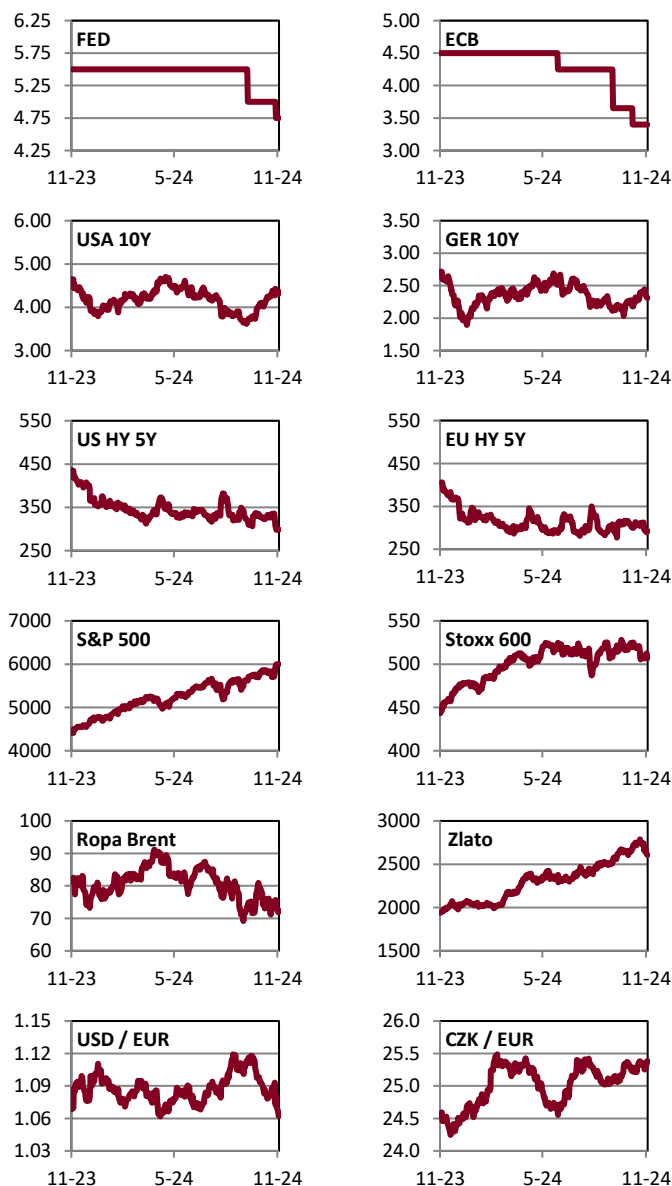
Trojdnový samit BRICS v Kazani privítal okrem tradičných členov – Brazílie, Ruska, Indie a Číny – aj nových členov – Egypt, Etiópiu, Irán a Spojené arabské emiráty. Účastníci sa dohodli na vytvorení BRICS Pay, ktorý je analógiou oznamovacieho systému o medzinárodných platbách SWIFT.

Taiwanský zmluvný výrobca elektroniky Foxconn postaví v Mexiku veľký závod na výrobu čipov od americkej firmy NVIDIA.

Elon Musk predstavil pre pozvaných investorov autonómne taxi Cybercab, autonómny mikrobús Robovan a android Optimus.

Volkswagen plánuje v Nemecku zatvoriť aspoň 3 zo svojich 10 závodov. V krajine zamestnáva takmer 300-tis. ľudí a po celom svete ďalších cca 370-tis.

Údaje k 31. 10. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.00	0.00	-0.50	3.25
Kanada (BoC)	3.75	-0.50	-1.25	2.00
EMU (ECB)	3.40	-0.25	-1.10	3.40
Veľká Británia (BoE)	5.00	0.00	-0.25	4.25
Švajčiarsko (SNB)	1.00	0.00	-0.75	1.75
Česko (ČNB)	4.25	0.00	-2.75	2.25
Maďarsko (MNB)	6.50	0.00	-5.75	5.60
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	0.00	4.25
Japonsko (BoJ)	0.25	0.00	0.35	0.35
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	0.25	3.60
Brazília (BCdB)	10.75	0.00	-2.00	5.75
Rusko (CBOR)	21.00	2.00	6.00	14.50
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	1.35
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.28	0.50	-0.65	2.59
Kanada	3.22	0.26	-0.85	1.81
Nemecko	2.39	0.27	-0.42	2.80
Francúzsko	3.13	0.21	-0.30	3.22
Taliansko	3.65	0.20	-1.07	2.73
Španielsko	3.10	0.17	-0.79	2.86
Veľká Británia	4.45	0.44	-0.07	3.82
Slovensko	3.38	0.09	-0.65	3.36
Česko	4.14	0.37	-0.57	2.75
Maďarsko	6.89	0.76	-0.59	5.00
Poľsko	5.96	0.70	0.30	3.99
Japonsko	0.95	0.09	0.01	1.09
Austrália	4.50	0.53	-0.42	3.37
Brazília	12.79	0.36	0.92	6.30
Rusko	15.45	0.00	2.95	8.86
India	6.84	0.13	-0.51	0.17
Čína	2.15	-0.02	-0.54	-1.13
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	54	1	-26	-1
USA High Yield 5Y	335	6	-182	-3
EUR Inv. Grade 5Y	58	-1	-28	7
EUR High Yield 5Y	311	0	-142	73
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 705	-0.99	36.04	87.83
USA (Nasdaq)	18 095	-0.52	40.80	118.21
Kanada (S&P/TSX)	24 157	0.65	27.99	46.55
Európa (Stoxx 600)	505	-3.35	16.54	27.38
Nemecko (DAX)	19 078	-1.28	28.81	48.27
Francúzsko (CAC 40)	7 350	-3.74	6.75	28.28
Taliansko (FTSEMIB)	34 281	0.46	23.57	51.06
Španielsko (IBEX)	11 673	-1.72	29.45	26.09
V. Británia (FTSE100)	8 110	-1.54	10.77	11.89
Švajčiarsko (SMI)	11 793	-3.09	13.49	15.39
Japonsko (Nikkei 225)	39 081	3.06	26.65	70.46
Austrália (S&P/ASX)	8 160	-1.33	20.34	22.46
Čína (Shanghai)	3 280	-1.70	8.65	11.98
Hongkong (HangSeng)	20 317	-3.86	18.73	-24.49
Taiwan (TAIEX)	22 820	2.68	42.62	100.91
Kórea (Kospi)	2 556	-1.43	12.21	22.69
Brazília (BOVESPA)	129 713	-1.60	14.64	20.98
Mexiko (BOLSA)	50 661	-3.46	3.26	16.90
India (Sensex)	79 389	-5.83	24.29	97.83
Južná Afrika (Top 40)	77 328	-1.50	21.06	54.14
Rusko (MOEX)	3 123	0.00	-2.42	7.93
Česko (PX)	1 639	1.74	19.96	55.99
Maďarsko (BUX)	73 866	-0.04	31.82	75.21
Poľsko (WIG20)	2 205	-5.11	2.59	0.52



Údaje k 31. 10. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	265	1.48	1.95	38.34
Materiál	354	-3.74	16.73	42.82
Priemysel	432	-1.13	33.48	63.92
Bežná spotreba	420	-1.77	24.79	62.64
Základná spotreba	292	-3.37	11.46	18.50
Zdravotníctvo	380	-3.90	17.26	48.30
Finančnictvo	184	2.00	39.02	53.26
Inform. technológie	736	-0.92	47.60	167.30
Telekomunikácie	130	1.87	42.04	67.69
Utility	181	-1.85	26.23	18.83
Komodity		%	%	%
RICI All	3 810	-1.18	0.08	61.80
RICI Energy	420	-0.69	-14.71	17.35
RICI Precious Metals	3 035	3.86	32.38	61.48
RICI Industrial	1 763	-3.00	13.67	49.75
RICI Agriculture	1 334	-2.59	2.31	83.08
Ropa	73.2	1.94	-16.30	21.47
Zemný plyn	2.7	-7.39	-24.28	2.81
Zlato	2 744	4.15	38.31	81.36
Striebro	32.7	4.82	42.97	80.39
Meď	9 506	-3.29	17.21	63.98
Hliník	2 618	0.23	16.26	49.15
Pšenica	571	-2.31	2.56	12.14
Kukurica	411	-3.30	-14.20	5.32
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.088	-2.25	2.92	-2.40
Britská libra (GBP)	0.844	1.35	-3.05	-2.09
Švajč. frank (CHF)	0.940	-0.13	-2.33	-14.52
Kanad. dolár (CAD)	1.516	0.69	3.35	3.29
Japonský jen (JPY)	165.5	3.46	3.16	37.34
Austr. dolár (AUD)	1.654	2.66	-0.91	2.22
Česká koruna (CZK)	25.32	0.42	3.05	-0.76
Maď. forint (HUF)	408.2	2.78	6.70	24.22
Poľský zlotý (PLN)	4.355	1.64	-2.21	2.18
Turecká líra (TRY)	37.358	-1.97	24.72	485.85
Brazílsky real (BRL)	6.299	3.79	18.24	40.48
Ruský rubel' (RUB)	105.94	2.31	7.23	48.16
Indická rupia (INR)	91.39	-2.54	2.88	15.43
Čínsky jüan (CNY)	7.738	-1.00	-0.06	-1.31

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.18	-0.02	-0.47	3.35	4.30	0.23	-0.41	1.45	1006	-1.17	29.94	61.05
Vyspelé krajiny	3.87	-0.10	-0.60	3.01	3.42	0.35	-0.53	2.57	2862	-0.97	30.79	67.31
EEMEA	22.72	0.61	5.55	14.84	6.84	0.58	-0.48	3.22	539	-2.00	13.72	1.21
Latinská Amerika	14.56	-0.41	-10.5	2.91	11.23	0.57	0.24	4.83	93722	-1.02	8.61	-1.92
EM Ázia	5.15	-0.02	-0.15	0.70	4.05	0.05	-0.38	-0.27	1082	-3.10	26.03	26.48

Poznámky: Korporátne prirážky = prirážky 5-roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD/barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD/mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD/trójska unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD/tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD/bušel. Pri úr. sadzbách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prirážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzbách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v perc. bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 63 krajín (31 vyspelých vrátane eurozóny, 14 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Amerike a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10-ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2023 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2023. Podiel sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 88 % a pri dlhopisoch približne 80 %. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej 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 upozomenia 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 spravdila kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.