

MESIAC v skratke

December 2024

V decembri centrálné banky opäť znižovali úrokové sadzby, Európska centrálna banka a ani americký FED neboli výnimkou. Paradoxne však výnosy na štátnych dlhopisoch USA a krajín eurozóny vzrástli, dokonca aj na krátkej splatnosti, ktorá je viac ovplyvnená očakávanými úrokovými sadzbami. Ochabli teda predpoklady, že centrálné banky budú rýchlo znižovať úrokové sadzby. Mierne vzrástli aj rizikové prirážky ku korporátnym dlhopisom v prípade emitentov horšej kvality (high yieldy), lebo tých vyššie sadzby zasahujú výraznejšie negatívne než emitentov s investičným ratingom.

Naproti tomu celkovo akcie sa vyšších sadzieb nezľakli a rástli. Americký index S&P 500 dosiahol 6. decembra na Mikuláša historické maximum 6 090 bodov a potom až do konca roka osciloval okolo hranice 6 000 bodov. Ku koncu roka stratil dych, keď investori vyberali zisky, a index sa v mesačnom hodnotení prepadol do mínusu, za rok 2024 však zarobil úctyhodných vyše 23 %. Ešte lepšie sa darilo technologickému indexu NASDAQ, ten sa za mesiac zväčšil o pol percenta a za rok 2024 až o takmer 29 %.

Európskym akciám sa celkovo v decembri nedarilo okrem najväčších ekonomík – Nemecka, Francúzska a Talianska. Celkovo za rok európske akcie výrazne zaostávali za americkými, dokonca francúzsky index CAC 40 skončil v zápore, keď sa na ňom podpísali politické turbulencie hlavne po predčasných parlamentných voľbách.

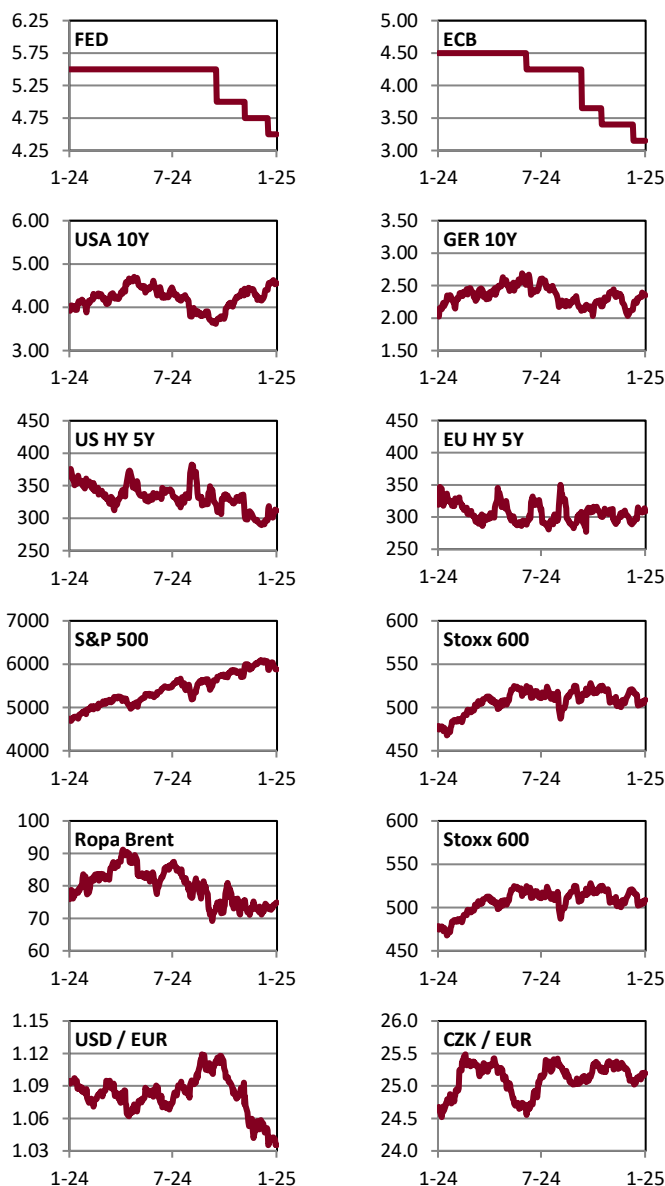
Komodity klesali s výnimkou ropy, lebo sa zvýšila politická nestabilita Blízkeho východu po úteku sýrskeho diktátora Bašára al-Asada do Ruska. Z pohľadu roka sa komoditám darilo približne tak ako európskym akciám, trochu lepšie sa viedlo priemyselným kovom.

Euro sa v decembri voči doláru dostalo na najslabšiu pozíciu za posledný rok, keď sa jasne otvárajú úrokové nožnice medzi budúcou prísnejšou americkou a viac uvoľnenou európskou menovou politikou. Celkovo aj prichádzajúce makrosprávy sú horšie v eurozóne a dokonca negatívne prekonávajú už tak pesimistické očakávania.

Napríklad aj podľa prieskumu Nemeckého hospodárskeho inštitútu väčšina zo 49 zamestnávateľských zväzov očakáva v roku 2025 zhoršenie svojho podnikania. Ako najväčší problém uvádzajú drahé energie a materiál, vysoké mzdy, nadmernú byrokráciu, neistú globálnu situáciu a domáci politický chaos.

Bitcoin sa voči doláru 17. decembra dostal na historické maximum 108-tisíc USD. Za úspechom stoja očakávania od Donalda Trumpa, že za jeho administratívy sa bitcoin stane mainstreamovým a menej regulovaným aktívom.

Údaje k 31. 12. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.50	-0.25	-1.00	2.75
Kanada (BoC)	3.25	-0.50	-1.75	1.50
EMU (ECB)	3.15	-0.25	-1.35	3.15
Veľká Británia (BoE)	4.75	0.00	-0.50	4.00
Švajčiarsko (SNB)	0.50	-0.50	-1.25	1.25
Česko (ČNB)	4.00	0.00	-2.75	2.00
Maďarsko (MNB)	6.50	0.00	-4.25	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	0.00	3.60
Brazília (BCdB)	12.25	1.00	0.50	7.75
Rusko (CBOR)	21.00	0.00	5.00	14.75
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	4.57	0.40	0.69	2.65
Kanada	3.23	0.14	0.12	1.52
Nemecko	2.37	0.28	0.34	2.55
Francúzsko	3.20	0.30	0.64	3.08
Taliansko	3.52	0.25	-0.18	2.11
Španielsko	3.06	0.27	0.07	2.59
Veľká Británia	4.57	0.33	1.03	3.75
Slovensko	3.36	0.20	0.19	3.17
Česko	4.22	0.23	0.39	2.58
Maďarsko	6.55	0.21	0.69	4.54
Poľsko	5.89	0.37	0.69	3.77
Japonsko	1.10	0.05	0.49	1.11
Austrália	4.36	0.02	0.41	2.99
Brazília	15.16	1.75	4.80	8.38
Rusko	15.45	0.00	3.58	9.04
India	6.76	0.02	-0.43	0.20
Čína	1.67	-0.36	-0.89	-1.47
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	50	2	-7	5
USA High Yield 5Y	312	17	-44	31
EUR Inv. Grade 5Y	58	0	-1	14
EUR High Yield 5Y	314	9	2	107
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 882	-2.50	23.31	82.05
USA (Nasdaq)	19 311	0.48	28.64	115.22
Kanada (S&P/TSX)	24 728	-3.59	17.99	44.92
Európa (Stoxx 600)	508	-0.52	5.98	22.07
Nemecko (DAX)	19 909	1.44	18.85	50.27
Francúzsko (CAC 40)	7 381	2.01	-2.15	23.46
Taliansko (FTSEMIB)	34 186	2.31	12.63	45.43
Španielsko (IBEX)	11 595	-0.40	14.78	21.42
V. Británia (FTSE100)	8 173	-1.38	5.69	8.36
Švajčiarsko (SMI)	11 601	-1.39	4.16	9.27
Japonsko (Nikkei 225)	39 895	4.41	19.22	68.64
Austrália (S&P/ASX)	8 159	-3.28	7.49	22.07
Čína (Shanghai)	3 352	0.76	12.67	9.89
Hongkong (HangSeng)	20 060	3.28	17.67	-28.84
Taiwan (TAIEX)	23 035	3.47	28.47	92.00
Kórea (Kospi)	2 399	-2.30	-9.63	9.18
Brazília (BOVESPA)	120283	-4.28	-10.36	4.01
Mexiko (BOLSA)	49 513	-0.60	-13.72	13.72
India (Sensex)	78 139	-2.08	8.17	89.41
Južná Afrika (Top 40)	75 381	-0.88	6.93	48.34
Rusko (MOEX)	3 123	0.00	0.78	2.55
Česko (PX)	1 760	4.64	24.48	57.77
Maďarsko (BUX)	79 327	1.78	30.86	72.14
Poľsko (WIG20)	2 192	0.04	-6.44	1.95



Údaje k 31. 12. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	259	-7.00	1.88	28.39
Materiál	328	-6.84	-3.63	25.87
Priemysel	431	-4.97	15.25	57.66
Bežná spotreba	474	3.00	22.93	76.51
Základná spotreba	289	-3.74	5.77	14.89
Zdravotníctvo	357	-5.46	1.75	29.46
Finančnictvo	192	-3.34	27.12	52.43
Inform. technológie	782	0.96	33.27	159.43
Telekomunikácie	137	2.56	34.04	69.30
Utility	173	-6.45	12.28	12.32
Komodity		%	%	%
RICI All	3 888	1.95	6.60	58.43
RICI Energy	455	6.97	5.80	18.30
RICI Precious Metals	2 792	-3.65	16.68	47.68
RICI Industrial	1 689	-2.98	4.34	44.75
RICI Agriculture	1 346	-0.04	3.54	77.38
Ropa	74.6	2.33	-3.12	13.09
Zemný plyn	3.6	8.03	44.51	65.97
Zlato	2 625	-0.71	27.22	72.98
Striebro	28.9	-5.63	21.46	61.90
Meď	8 768	-2.69	2.44	42.01
Hliník	2 552	-1.64	7.03	40.97
Pšenica	552	3.62	-12.18	-1.30
Kukurica	459	8.39	-2.71	18.25
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.035	-2.11	-6.21	-7.66
Britská libra (GBP)	0.827	-0.38	-4.55	-2.18
Švajč. frank (CHF)	0.940	0.86	1.21	-13.40
Kanad. dolár (CAD)	1.489	0.53	1.94	2.22
Japonský jen (JPY)	162.8	2.76	4.53	33.68
Austr. dolár (AUD)	1.673	2.99	3.24	4.76
Česká koruna (CZK)	25.20	-0.27	2.05	-0.84
Maď. forint (HUF)	411.7	-0.24	7.39	24.37
Poľský zlotý (PLN)	4.279	-0.46	-1.47	0.59
Turecká líra (TRY)	36.640	-0.24	12.59	449.30
Brazílsky real (BRL)	6.394	1.20	19.36	41.71
Ruský rubel' (RUB)	115.68	3.00	15.43	66.34
Indická rupia (INR)	89.20	-0.02	-2.98	11.38
Čínsky jüan (CNY)	7.557	-1.39	-3.71	-3.31

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.92	-0.17	-0.70	3.29	4.44	0.23	0.36	1.50	1029	-1.70	18.40	56.28
Vyspelé krajiny	3.53	-0.21	-0.95	2.68	3.55	0.30	0.50	2.48	2938	-1.99	19.33	63.25
EEMEA	22.17	-0.53	3.15	14.95	6.72	0.27	0.17	3.02	546	2.25	4.84	-0.86
Latinská Amerika	14.51	-0.05	-7.41	4.61	12.53	1.06	2.96	5.91	85805	-4.83	-14.7	-14.3
EM Ázia	5.02	-0.06	-0.28	0.56	4.05	0.03	-0.14	-0.19	1064	1.37	14.51	16.48

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 spravidla 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.