

## MESIAC v skratke

Apríl 2024

Apríl bol prvým pesimistickým mesiacom od októbra minulého roka, klesli európske a aj americké akcie, klesli aj ceny dlhopisov (narástli im výnosy). Rizikové prirážky k podnikovým dlhopisom sa zvýšili.

Naopak, darilo sa komoditám, predovšetkým priemyselným kovom. Zlato dosiahlo v strede mesiaca historické maximum takmer 2 400 USD za trójsku uncu, ale potom časť ziskov stratilo. Podobne kakao vystúpilo tiež v strede apríla na takmer 11 500 USD za tonu, ale potom do konca mesiaca kleslo na 9 300 USD. Dolár voči euru v apríli posilnil.

Za takýmto vývojom akcií a dlhopisov stojí zmena očakávaní menovej politiky USA. Kým v predchádzajúcich mesiacoch analytici počítali s tým, že tamojšia centrálna banka začne znižovať úrokové sadzby najneskôr v lete, v apríli bolo pravdepodobnejšie, že to bude neskôr – v jeseni alebo tesne pred koncom tohto roka. Americká spotrebiteľská inflácia sa totiž ukázala ako veľmi odolná a neklesá. Napokon, aj guvernér FED-u Jerome Powell povedal, že banka sa potrebuje presvedčiť, že pokles inflácie je „istý“.

Navyše FED sa nemá kam ponáhľať. Americká ekonomika napriek vysokým úrokovým sadzbám rástla v prvom štvrtroku medziročne o 3 %, čo je viac ako dlhodobý, povedzme 10-ročný priemer, ktorý je 2,4 %.

To však neplatí o ECB. Tu sa viacerí predstavitelia vyjadrili, že znižovaniu sadzieb na júnovom zasadnutí bankovej rady nestojí nič v ceste.

Ekonomika eurozóny za americkou v raste zaostáva, v prvom štvrtroku sa zväčšila len o 0,4 % a rástla tak oveľa pomalšie, ako jej tiež 10-ročný priemer, na 1,5 %.

Investori sú teraz FED-om zneistení a zdá sa, že jediný, čo ich prinúti opäť nakupovať akcie, sú výsledky firiem. A zatiaľ to vyzerá dobre.

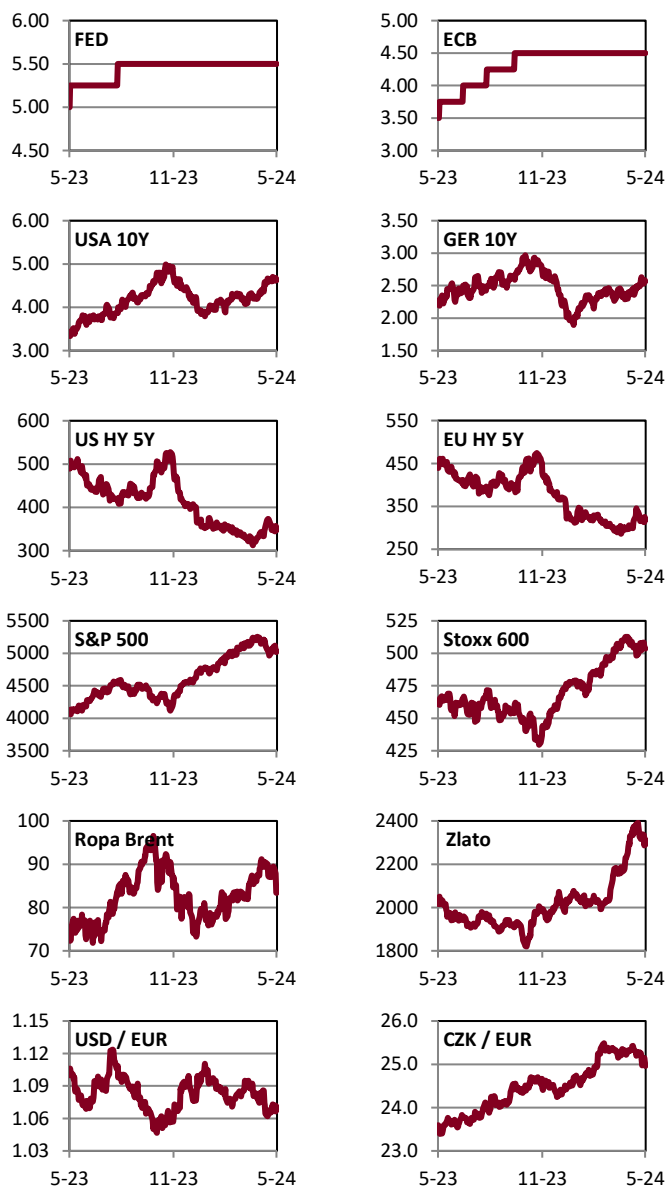
V americkom indexe S&P 500 zverejnilo výsledky za prvý štvrtrok vyše 80 % podnikov a sú dobré. Aj tržby a aj zisky rástli medziročne cca o 4 – 5 %, čo bolo – a to je dôležitejšie – viac, ako trh očakával.

Výsledky firiem v európskom indexe Stoxx 600 sú menej oslnivé, aj tržby, aj zisky medziročne klesajú o 3 %, resp. o 8 %, ale aj tu (aspoň) zisky prekvapili pozitívne.

Agentúra Fitch znížila výhľad kreditného ratingu Číny zo stabilného na negatívny a pridala sa tak ku „kolegom“ z Moody's, ktorí tak urobili v decembri 2023. Samotný rating Číny zostal zatiaľ nezmenený.

Po dlhom blokovaní v dolnej komore amerického parlamentu napokon USA schválili kľúčovú vojenskú pomoc pre Ukrajinu v sume 61 mld. USD a ďalších 34 mld. pre Izrael a Taiwan.

Údaje k 30. 4. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Hlavné úrok. sadzby</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA (FED)	5.50	0.00	0.50	3.00
Kanada (BoC)	5.00	0.00	0.50	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	1.00	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	1.00	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.50	0.00	0.00	2.25
Česko (ČNB)	5.75	0.00	-1.25	4.00
Maďarsko (MNB)	7.75	-0.50	-5.25	6.85
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	-1.00	4.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	0.75	2.85
Brazília (BCdB)	10.75	0.00	-3.00	4.25
Rusko (CBoR)	16.00	0.00	8.50	8.25
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	0.50
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
<b>Dlhopisy 10Y</b>	<b>%</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>	<b>pp</b>
USA	4.68	0.48	1.26	2.18
Kanada	3.82	0.35	0.98	2.10
Nemecko	2.58	0.29	0.27	2.57
Francúzsko	3.05	0.25	0.17	2.69
Taliansko	3.92	0.24	-0.26	1.36
Španielsko	3.35	0.19	0.00	2.35
Veľká Británia	4.35	0.41	0.63	3.16
Slovensko	3.78	0.24	0.19	3.27
Česko	4.38	0.36	-0.25	2.38
Maďarsko	7.03	0.29	-0.75	3.76
Poľsko	5.72	0.28	-0.18	2.71
Japonsko	0.88	0.15	0.49	0.92
Austrália	4.42	0.46	1.09	2.64
Brazília	11.85	0.76	-0.49	2.87
Rusko	13.59	0.32	2.66	5.35
India	7.19	0.14	0.08	-0.40
Čína	2.31	0.02	-0.47	-1.09
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	54	2	-22	-4
USA High Yield 5Y	357	28	-109	32
EUR Inv. Grade 5Y	55	1	-29	-3
EUR High Yield 5Y	313	16	-130	66
<b>Akcie – nár. indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 036	-4.16	20.78	70.94
USA (Nasdaq)	15 658	-4.41	28.06	93.42
Kanada (S&P/TSX)	21 715	-2.04	5.22	30.96
Európa (Stoxx 600)	505	-1.52	8.20	29.01
Nemecko (DAX)	17 932	-3.03	12.62	45.27
Francúzsko (CAC 40)	7 985	-2.69	6.59	42.93
Taliansko (FTSEMIB)	33 747	-2.89	24.63	54.23
Španielsko (IBEX)	10 854	-1.99	17.46	13.41
V. Británia (FTSE100)	8 144	2.41	3.48	9.79
Švajčiarsko (SMI)	11 261	-4.00	-1.54	15.26
Japonsko (Nikkei 225)	38 406	-4.86	33.09	72.54
Austrália (S&P/ASX)	7 664	-2.95	4.86	21.16
Čína (Shanghai)	3 105	2.09	-6.57	0.86
Hongkong (HangSeng)	17 763	7.39	-10.71	-40.19
Taiwan (TAIEX)	20 397	0.50	30.92	85.97
Kórea (Kospi)	2 692	-1.99	7.62	22.17
Brazília (BOVESPA)	125924	-1.70	20.58	30.69
Mexiko (BOLSA)	56 728	-1.12	2.91	27.20
India (Sensex)	74 483	1.13	21.88	90.83
Južná Afrika (Top 40)	69 925	2.31	-3.66	33.77
Rusko (MOEX)	3 470	4.12	31.69	35.58
Česko (PX)	1 549	2.22	12.39	44.93
Maďarsko (BUX)	68 142	4.22	52.03	60.26
Poľsko (WIG20)	2 476	1.65	28.77	6.09



Údaje k 30. 4. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – Sektory</b>		%	%	%
Energie	281	0.72	9.87	30.81
Materiál	350	-1.95	9.12	41.08
Priemysel	406	-2.28	23.24	56.05
Bežná spotreba	398	-4.38	18.97	56.09
Základná spotreba	282	-1.00	-3.89	18.19
Zdravotníctvo	366	-3.61	5.04	52.84
Finančnictvo	163	-3.27	20.96	36.09
Inform. technológie	624	-5.51	34.47	138.10
Telekomunikácie	113	-2.31	31.95	49.64
Utility	158	1.21	-2.58	11.98
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All	3 916	1.84	8.18	62.23
RICI Energy	467	0.02	7.22	16.11
RICI Precious Metals	2 567	4.20	5.01	59.38
RICI Industrial	1 828	12.87	11.56	53.09
RICI Agriculture	1 343	-1.24	6.73	85.90
Ropa	87.9	0.43	10.46	20.69
Zemný plyn	2.0	12.93	-17.39	-22.68
Zlato	2 286	2.53	14.89	78.12
Striebro	26.3	5.33	4.95	75.85
Meď	9 991	12.68	16.24	55.74
Hliník	2 592	10.89	10.00	44.21
Pšenica	585	4.42	-5.61	39.78
Kukurica	440	-0.57	-30.90	24.42
<b>Meny</b>		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.067	-1.15	-3.20	-4.90
Britská libra (GBP)	0.854	-0.12	-2.62	-0.77
Švajč. frank (CHF)	0.981	0.78	-0.48	-14.22
Kanad. dolár (CAD)	1.470	0.56	-1.58	-2.13
Japonský jen (JPY)	168.2	3.01	12.09	34.55
Austr. dolár (AUD)	1.648	-0.46	-1.08	3.56
Česká koruna (CZK)	25.15	-0.30	6.89	-1.89
Maď. forint (HUF)	391.2	-0.66	4.85	20.79
Poľský zlotý (PLN)	4.333	1.00	-5.51	1.08
Turecká líra (TRY)	34.594	-1.47	61.21	416.71
Brazílsky real (BRL)	5.540	2.40	0.81	26.05
Ruský rubel' (RUB)	99.85	-0.27	13.33	37.77
Indická rupia (INR)	89.50	-0.42	-0.46	14.71
Čínsky jüan (CNY)	7.734	-0.75	1.48	2.49

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	<b>Hlavné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10-roč. dlhopisov</b>				<b>Akciové indexy</b>			
Svet	7.49	-0.21	1.28	2.93	4.48	0.27	0.30	1.01	920	-2.92	17.39	49.61
Vyspelé krajiny	4.47	0.00	0.65	3.29	3.65	0.35	0.72	2.16	2609	-3.38	18.29	56.02
EEMEA	21.39	-0.01	12.00	10.62	7.21	0.19	0.02	2.90	529	-0.37	6.80	-4.04
Latinská Amerika	16.47	-3.06	-4.40	2.26	10.75	0.65	0.06	2.57	96102	-1.44	10.24	3.67
EM Ázia	5.32	0.02	0.05	0.61	4.26	0.13	-0.06	-0.48	995	1.77	10.58	11.49

**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 spravídla 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.