

MESIAC v skratke

Máj 2024

V máji sa v niektorých krajinách Európy zmierňovala menová politika. Úrokové sadzby sa znížili vo Švédsku, v Maďarsku a Česku (hlavná sadzba tu klesla z 5,75 % na 5,25 %). Sadzby klesali aj v niektorých krajinách Latinskej Ameriky.

V USA sa síce sadzby nemenili, ale menová politika áno. FED zmiernil kvantitatívne uťahovanie, od júna nebude predávať štátne dlhopisy mesačne za 60 mld. USD, ale len za 25 mld. USD. Objem predávaných cenných papierov krytých hypotékami zostane zachovaný na úrovni 35 mld. USD mesačne.

V máji v Európe mierne rástli výnosy na dlhopisoch, ale celkovo vo svete klesali. Znížili sa aj rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch v Európe a v USA. Akcie výrazne podrástli, z veľkých krajín všade okrem Číny, zo sektorov dominovali informačné technológie. Zhodnotili sa aj komodity s výnimkou ropy. Euro voči doláru posilnilo, ale voči českej korune oslabilo.

Geopolitické napätie sa tentoraz najmä kvôli Číne prehĺbilo. Len niekoľko dní po inaugurácii novozvoleného taiwanského prezidenta Laja Čchinga-te Čína uskutočnila vojenské cvičenie blízko Taiwanu, na ktorom simulovala útok na ostrov.

Združenie šéfov 60 najvýznamnejších podnikov ERT (European Round Table for Industry) očakáva v najbližších troch rokoch zhoršenie vzťahov Európy s Čínou.

USA zvyšujú clá na niektoré čínske dovozy – oceľ a hliník, polovodiče, elektrické automobily, batérie, kritické minerály, solárne panely, prístavné žeriavy a zdravotnícke výrobky. Cieľom je ochrana amerických firiem a ich zamestnancov pred nekalými čínskymi praktikami. Európska komisia zatiaľ situáciu monitoruje a clá nezavádza.

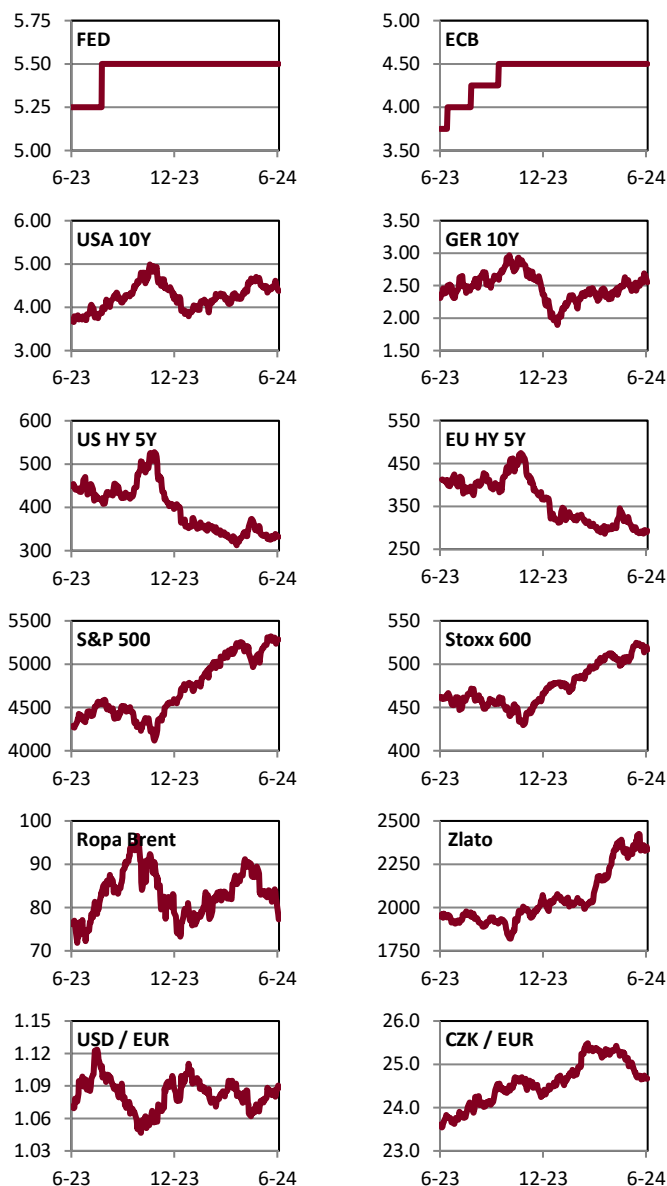
Cena kontajnerovej dopravy z Číny stúpla. Kým na konci apríla stála preprava jedného štandardného 40-stopového kontajnera zo Šanghaja do Janova 3 615 USD, na konci mája to bolo už 5 693 USD. Problémom sú pokračujúce útoky jemenských povstalcov podporovaných Iránom na plavidlá v Červenom mori.

Najväčší lodný prepravca na svete dánska spoločnosť Maersk odhaduje, že v druhom štvrtroku 2024 zníži svoju prepravnú kapacitu po Červenom mori o 20 % a vynaloží o 40 % viac nákladov na palivá. Pôvodná trasa z Ázie do Európy cez Červené more je dlhá okolo 15 700 km a preprava trvá 26 dní, alternatívna trasa okolo Kapského Mesta je dlhá 21 900 km a preprava trvá 36 dní.

Ropný kartel OPEC+ sa na online zasadnutí dohodol na pokračovaní obmedzenia ťažby ropy až do konca roku 2025.

Americký regulátor SEC sa priblížil k schváleniu ETF na druhú najväčšiu kryptomenu ether.

Údaje k 31. 5. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.50	0.00	0.25	3.00
Kanada (BoC)	5.00	0.00	0.50	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	0.75	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	0.75	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.50	0.00	0.00	2.25
Česko (ČNB)	5.25	-0.50	-1.75	3.25
Maďarsko (MNB)	7.25	-0.50	-5.75	6.35
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	0.50	2.85
Brazília (BCdB)	10.50	-0.25	-3.25	4.00
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
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.50	-0.18	0.86	2.37
Kanada	3.63	-0.19	0.44	2.14
Nemecko	2.66	0.08	0.38	2.87
Francúzsko	3.14	0.08	0.29	2.93
Taliano	3.98	0.06	-0.10	1.31
Španielsko	3.39	0.04	0.06	2.68
Veľká Británia	4.32	-0.03	0.14	3.43
Slovensko	3.77	-0.01	0.23	3.39
Česko	4.37	-0.01	-0.19	2.67
Maďarsko	6.94	-0.09	-0.95	3.99
Poľsko	5.71	-0.02	-0.33	3.06
Japonsko	1.07	0.19	0.63	1.16
Austrália	4.41	-0.01	0.80	2.95
Brazília	11.89	0.04	0.32	3.44
Rusko	14.96	1.37	4.08	6.97
India	6.99	-0.20	0.00	-0.15
Čína	2.32	0.01	-0.39	-0.97
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	50	-4	-26	-20
USA High Yield 5Y	334	-24	-141	-59
EUR Inv. Grade 5Y	52	-2	-29	-20
EUR High Yield 5Y	295	-18	-135	-18
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 278	4.80	26.26	91.77
USA (Nasdaq)	16 735	6.88	29.37	124.54
Kanada (S&P/TSX)	22 269	2.55	13.78	38.86
Európa (Stoxx 600)	518	2.63	14.70	40.40
Nemecko (DAX)	18 498	3.16	18.09	57.74
Francúzsko (CAC 40)	7 993	0.10	12.60	53.48
Taliano (FTSEMIB)	34 492	2.21	32.40	74.19
Španielsko (IBEX)	11 322	4.31	25.10	25.74
V. Británia (FTSE100)	8 275	1.61	11.14	15.55
Švajčiarsko (SMI)	12 001	6.57	6.98	26.01
Japonsko (Nikkei 225)	38 488	0.21	24.61	86.82
Austrália (S&P/ASX)	7 702	0.49	8.61	20.40
Čína (Shanghai)	3 087	-0.58	-3.67	6.49
Hongkong (HangSeng)	18 080	1.78	-0.85	-32.79
Taiwan (TAIEX)	21 174	3.81	27.72	101.69
Kórea (Kospi)	2 637	-2.06	2.30	29.13
Brazília (BOVESPA)	122 098	-3.04	12.70	25.83
Mexiko (BOLSA)	55 179	-2.73	4.63	29.08
India (Sensex)	73 961	-0.70	18.11	86.23
Južná Afrika (Top 40)	70 455	0.76	0.65	42.08
Rusko (MOEX)	3 217	-7.28	18.38	20.71
Česko (PX)	1 554	0.31	19.81	48.80
Maďarsko (BUX)	67 907	-0.35	43.68	66.01
Poľsko (WIG20)	2 486	0.37	31.20	11.00



Údaje k 31. 5. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	279	-0.69	21.04	41.51
Materiál	357	1.89	18.58	55.34
Priemysel	414	1.97	27.90	71.17
Bežná spotreba	397	-0.17	18.00	68.86
Základná spotreba	288	2.11	4.31	24.63
Zdravotníctvo	374	2.09	11.15	60.24
Finančnictvo	169	3.55	30.44	51.43
Inform. technológie	677	8.42	34.49	182.62
Telekomunikácie	120	6.19	34.76	67.05
Utility	169	6.42	9.42	21.02
Komodity		%	%	%
RICI All	3 966	1.28	16.49	72.62
RICI Energy	455	-2.64	14.94	29.97
RICI Precious Metals	2 757	7.44	18.00	74.74
RICI Industrial	1 861	1.82	22.00	64.69
RICI Agriculture	1 391	3.59	13.06	84.97
Ropa	81.6	-7.10	12.33	26.56
Zemný plyn	2.6	29.93	14.17	5.42
Zlato	2 327	1.80	18.58	78.26
Striebro	30.4	15.65	29.48	108.36
Meď	10 040	0.49	24.12	72.21
Hliník	2 653	2.35	18.10	47.81
Pšenica	679	15.98	14.18	34.89
Kukurica	446	1.54	-24.87	4.51
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.085	1.71	1.49	-2.87
Britská libra (GBP)	0.851	-0.27	-0.90	-3.69
Švajč. frank (CHF)	0.979	-0.18	0.57	-12.43
Kanad. dolár (CAD)	1.478	0.60	1.89	-2.06
Japonský jen (JPY)	170.6	1.43	14.55	41.05
Austr. dolár (AUD)	1.631	-1.03	-0.78	1.30
Česká koruna (CZK)	24.69	-1.83	4.07	-4.50
Maď. forint (HUF)	389.4	-0.47	5.09	19.83
Poľský zlotý (PLN)	4.274	-1.36	-5.58	-0.20
Turecká líra (TRY)	34.950	1.03	56.50	434.92
Brazílsky real (BRL)	5.691	2.73	5.32	29.87
Ruský rubel' (RUB)	98.03	-1.82	12.64	34.10
Indická rupia (INR)	90.53	1.16	2.52	16.52
Čínsky jüan (CNY)	7.851	1.52	3.46	2.01

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.36	-0.13	0.98	2.83	4.43	-0.05	0.24	1.16	952	3.46	22.11	64.84
Vyspelé krajiny	4.47	0.00	0.44	3.29	3.61	-0.04	0.55	2.37	2709	3.83	23.40	72.36
EEMEA	21.36	-0.03	11.93	10.58	7.21	0.00	-0.31	3.14	512	-3.30	7.09	-4.22
Latinská Amerika	14.70	-1.75	-7.20	1.07	10.72	-0.03	0.48	2.84	92908	-3.32	7.10	2.12
EM Ázia	5.32	0.00	0.06	0.58	4.19	-0.07	-0.06	-0.41	1006	1.13	12.85	23.09

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.