

MESIAC v skratke

September 2024

September bol v znamení znižovania úrokových sadzieb. O 0,25 percentuálneho bodu sadzby klesli v Českej republike, Maďarsku, vo Švajčiarsku.

Znižovanie úrokových sadzieb v USA bolo očakávané, pričom polovica trhu čakala zníženie o 0,25 percentuálneho bodu a druhá až o 0,50 percentuálneho bodu. Napokon „vyhrala“ druhá polovica. Hlavná sadzba FED Funds sa znížila z 5,50 % na 5,00 %. Naposledy sa sadzby v USA znižovali na začiatku koronakrízy v marci 2020.

Sadzby znížila aj Európska centrálna banka. Depozitná sadzba, za ktorú si ukladajú komerčné banky svoje voľné peniaze do centrálnej banky na noc, sa znižuje o 0,25 percentuálneho bodu z 3,75 % na 3,50 %. Hlavná refinančná sadzba, za ktorú si komerčné banky požičiavajú peniaze na týždeň od centrálnej banky, sa znižuje až o 0,60 perc. bodu zo 4,25 % na 3,65 % a marginálna sadzba na jednodňové pôžičky od centrálnej banky tiež o 0,60 per. bodu zo 4,50 % na 3,90 %.

V súlade s oznámením z 13. marca 2024 teda prišlo k zníženiu rozdielov medzi vkladovou (depozitnou) úrokovou sadzbou a úverovými sadzbami (hlavná a marginálna). Predtým 0,50, resp. 0,75 bodu, teraz 0,15, resp. 0,40 bodu. Príčinou je snaha presunúť pozornosť na dlhšie operácie a obmedziť tak volatilitu krátkodobých sadzieb na peňažnom trhu.

Celkovo ECB vidí postupný pokles inflácie v najbližších mesiacoch. Doteraz zostupné ceny energií by mali zmeniť trajektóriu a nemali by už tlačiť infláciu nadol, na druhej strane banka vidí postupné znižovanie tempa rastu miezd a aj slabý úverový trh, čo by malo inflačné tlaky znižovať. Banka nepredpokladá spomalenie hospodárskeho rastu.

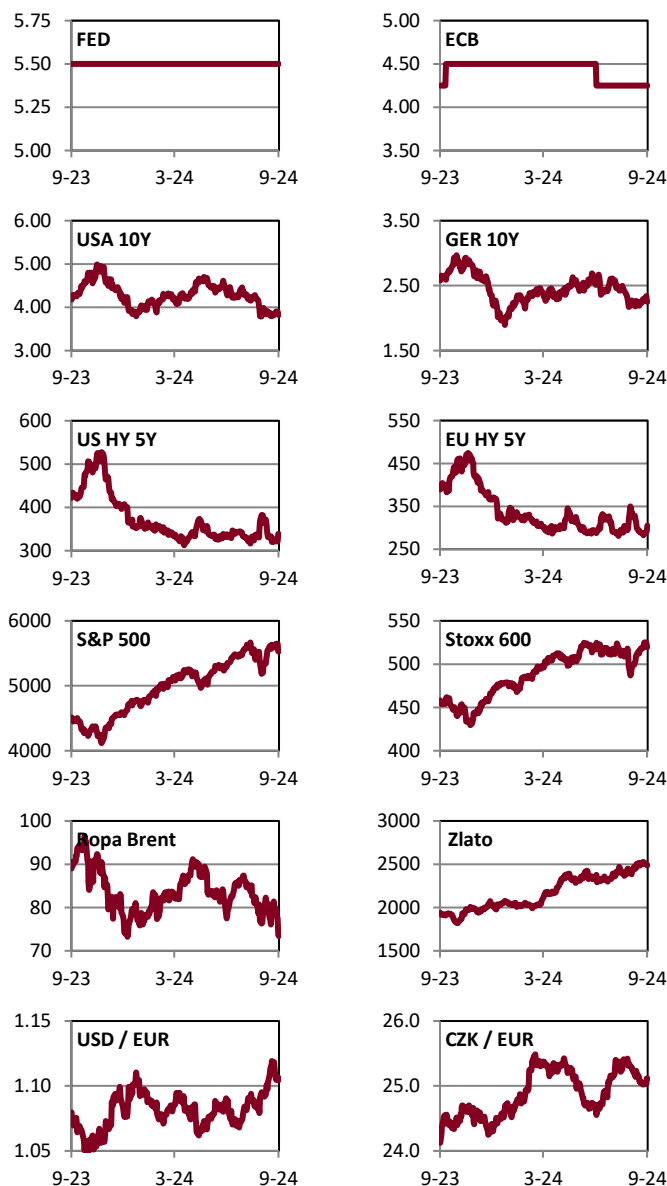
Čína oznámila významné stimulácie ekonomického rastu zamerané na niekoľko oblastí. V menovej oblasti znížila povinné minimálne rezervy, znížila úrokové sadzby na peňažné toky z komerčných bánk do centrálnej banky a naopak a znížila benchmarkovú sadzbu pre bonitných klientov komerčných bánk.

V oblasti trhu nehnuteľností znížila úrokové sadzby na zostatky hypoúverov, znížila minimálnu hotovosť na nákup nehnuteľností, uvoľnila podmienky na nákup druhej nehnuteľnosti a zvýšila likviditu smerujúcu z centrálnej banky na nákup nehnuteľností.

Pri akciách uľahčila merge a akvizície a plánuje dodať likviditu na nákup akcií. Pri veľkých bankách plánuje naliať dodatočný kapitál, aby zvýšila ich úverovú kapacitu. A napokon zvažuje aj ďalšiu fiškálnu expanziu.

V reakcii čínske akcie prudko posilnili.

Údaje k 30. 9. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.00	-0.50	-0.50	3.00
Kanada (BoC)	4.25	-0.25	-0.75	2.50
EMU (ECB)	3.65	-0.60	-0.85	3.65
Veľká Británia (BoE)	5.00	0.00	-0.25	4.25
Švajčiarsko (SNB)	1.00	-0.25	-0.75	1.75
Česko (ČNB)	4.25	-0.25	-2.75	2.25
Maďarsko (MNB)	6.50	-0.25	-6.50	5.60
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	-0.25	4.25
Japonsko (BoJ)	0.25	0.00	0.35	0.35
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	0.25	3.35
Brazília (BCdB)	10.75	0.25	-2.00	5.25
Rusko (CBOR)	19.00	1.00	6.00	12.00
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	1.10
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	3.78	-0.12	-0.79	2.12
Kanada	2.96	-0.20	-1.07	1.60
Nemecko	2.12	-0.18	-0.72	2.69
Francúzsko	2.92	-0.11	-0.48	3.19
Taliansko	3.45	-0.25	-1.33	2.63
Španielsko	2.93	-0.21	-1.01	2.78
Veľká Británia	4.00	-0.01	-0.43	3.52
Slovensko	3.30	-0.13	-0.77	3.59
Česko	3.77	-0.16	-1.07	2.41
Maďarsko	6.13	-0.16	-1.27	4.16
Poľsko	5.26	-0.18	-0.65	3.26
Japonsko	0.86	-0.04	0.10	1.07
Austrália	3.97	0.01	-0.51	2.95
Brazília	12.43	0.21	0.78	5.38
Rusko	15.45	0.00	3.51	8.30
India	6.72	-0.15	-0.50	0.01
Čína	2.17	0.00	-0.51	-0.97
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	53	3	-21	-7
USA High Yield 5Y	330	8	-151	-21
EUR Inv. Grade 5Y	59	6	-21	2
EUR High Yield 5Y	311	23	-115	75
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 762	2.02	34.38	93.58
USA (Nasdaq)	18 189	2.68	37.60	127.38
Kanada (S&P/TSX)	24 000	2.80	22.82	44.07
Európa (Stoxx 600)	523	-0.41	16.14	33.00
Nemecko (DAX)	19 325	2.21	25.60	55.49
Francúzsko (CAC 40)	7 636	0.06	7.02	34.48
Taliansko (FTSEMIB)	34 125	-0.72	20.83	54.36
Španielsko (IBEX)	11 877	4.17	25.98	28.48
V. Británia (FTSE100)	8 237	-1.67	8.27	11.19
Švajčiarsko (SMI)	12 169	-2.15	10.99	20.74
Japonsko (Nikkei 225)	37 920	-1.88	19.03	74.30
Austrália (S&P/ASX)	8 270	2.20	17.33	23.65
Čína (Shanghai)	3 336	17.39	7.27	14.85
Hongkong (HangSeng)	21 134	17.48	18.66	-19.00
Taiwan (TAIEX)	22 225	-0.20	35.90	105.22
Kórea (Kospi)	2 593	-3.03	5.20	25.70
Brazília (BOVESPA)	131816	-3.08	13.08	25.84
Mexiko (BOLSA)	52 477	0.95	3.15	22.01
India (Sensex)	84 300	2.35	28.06	118.01
Južná Afrika (Top 40)	78 506	2.90	18.05	60.83
Rusko (MOEX)	3 123	0.00	-0.31	13.70
Česko (PX)	1 611	1.05	19.41	54.66
Maďarsko (BUX)	73 896	1.41	32.34	82.01
Poľsko (WIG20)	2 324	-3.65	21.33	6.94



Údaje k 30. 9. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	272	-2.31	3.57	43.50
Materiál	354	-0.02	9.95	48.21
Priemysel	428	1.22	21.53	70.63
Bežná spotreba	408	-0.17	10.14	63.59
Základná spotreba	302	4.17	8.59	21.28
Zdravotníctvo	409	4.54	18.05	66.67
Finančnictvo	179	2.09	29.09	59.73
Inform. technológie	728	1.13	35.27	178.63
Telekomunikácie	122	1.36	27.86	62.26
Utility	176	3.47	17.44	18.84
Komodity		%	%	%
RICI All	3 755	-0.18	-2.37	65.65
RICI Energy	433	-3.88	-11.52	23.90
RICI Precious Metals	2 743	0.31	17.16	45.42
RICI Industrial	1 722	3.89	8.75	51.31
RICI Agriculture	1 296	2.33	-3.55	89.76
Ropa	78.8	-2.38	-9.28	30.40
Zemný plyn	2.1	4.47	-23.16	-6.91
Zlato	2 503	2.28	29.03	64.66
Striebro	28.9	-0.49	18.09	57.08
Meď	9 235	0.11	9.65	63.39
Hliník	2 447	6.83	10.82	39.59
Pšenica	533	1.04	-7.02	18.06
Kukurica	378	-1.24	-18.00	5.59
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.105	2.05	1.89	0.60
Britská libra (GBP)	0.841	-0.07	-1.65	-6.93
Švajč. frank (CHF)	0.939	-1.22	-1.97	-13.76
Kanad. dolár (CAD)	1.491	-0.27	1.78	1.95
Japonský jen (JPY)	161.5	-0.54	2.33	38.23
Austr. dolár (AUD)	1.633	-1.31	-2.33	0.10
Česká koruna (CZK)	25.03	-1.56	3.99	-3.57
Maď. forint (HUF)	392.8	-0.34	3.02	18.59
Poľský zlotý (PLN)	4.281	-0.21	-4.34	-2.24
Turecká líra (TRY)	37.647	4.86	29.91	487.59
Brazílsky real (BRL)	6.194	1.26	15.28	35.94
Ruský rubel' (RUB)	100.04	8.12	-3.71	36.43
Indická rupia (INR)	92.95	2.54	3.25	17.91
Čínsky jüan (CNY)	7.837	0.19	-0.44	-0.43

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.20	-0.15	-0.19	7.05	4.06	-0.10	-0.53	4.06	1018	1.77	27.81	66.07
Vyspelé krajiny	3.97	-0.41	-0.50	3.97	3.07	-0.12	-0.70	3.07	2890	1.36	28.52	71.98
EEMEA	22.11	0.27	6.47	22.11	6.26	-0.27	-1.21	6.26	550	1.11	12.37	4.83
Latinská Amerika	14.97	0.27	-8.93	14.97	10.66	-0.05	-0.10	10.66	94688	-2.37	5.95	0.20
EM Ázia	5.18	-0.07	-0.11	4.80	4.00	-0.08	-0.39	4.00	1117	6.79	25.18	35.04

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.