

MESIAC v skratke

Október 2023

Dňa 7. októbra zaútočili palestínski teroristi z hnutia Hamas (Harakat al-Muqawamah al-Islamiyyah, Hnutie islamského odporu) z pásma Gazy na Izrael a zanechali stovky brutálne zavraždených a zranených ľudí. V reakcii Izrael zaútočil na pásmo Gazy. To vyvolalo reakciu na jednej strane islamských krajín na Blízkom východe a na druhej strane západných krajín na čele s USA, ktoré do oblasti vyslali aj jadrovú ponorku. Hoci sa bežne poloha jadrových vojenských zariadení nezverejňuje, tentoraz urobili USA výnimku so zjavným úmyslom odradiť najmä Irán od akcie proti Izraelu. Nateraz konflikt zostáva lokálny. Cena ropy tesne po vypuknutí vojny vzrástla, ale potom svoju trajektóriu obrátila a za celý mesiac o vyše 10 % klesla. A to napriek tomu, že Saudská Arábia a Rusko oznámili, že budú minimálne do konca tohto roka obmedzovať ťažbu ropy.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov dopadla dobre v USA. Tamojším firmám vzrástli tržby o 2 % a zisky o 3 %, pričom sa očakával rast tržieb o 1 % a pokles ziskov o 5 %. Americká ekonomika je odolnejšia, než sa zdalo, napokon v 3. štvrtroku rástla medziročne o 2,9 %, čo je viac ako 10-, 20- či 30-ročný priemer. O recesii nemôže byť ani reči.

Európskym firmám v indexe Stoxx 600 sa darilo menej. Tržby klesli o 7 %, čakal sa pokles o 5 %. Zisky klesli až o 13 %, pričom očakávania boli -7 %. Európske firmy zaostávajú za americkými a ekonomika eurozóny v 3. štvrtroku 2023 vzrástla medziročne len o opatrných 0,1 %, britská ekonomika o 0,6 %.

Japonský index Nikkei 225 zaznamenal rast tržieb o 2 %, čo bolo o percentuálny bod lepšie, než sa čakalo. Zisky však klesli o 28 %, čo bolo oproti odhadom analytikov až o 15 percentuálnych bodov horšie. Ekonomika krajiny vychádzajúceho slnka vzrástla v treťom štvrtroku o 1,6 %.

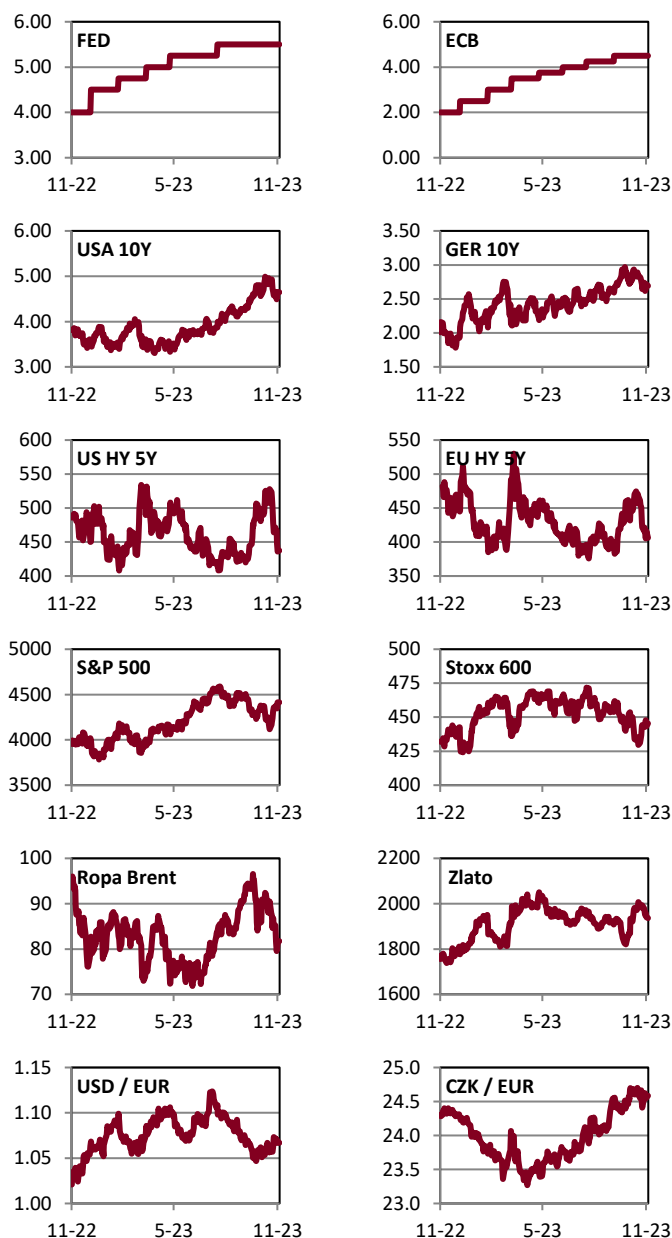
Zaujímavá bola Čína. Tu tržby firiem v indexe Shanghai Composite za 3. štvrtrok 2023 medziročne klesli o 6 %, pričom trh predpovedal stagnáciu tržieb. Zisky klesli o 1 %, pričom sa čakal rast o 9 %. A pritom čínska ekonomika rástla o 4,9 %.

Napriek rozdielnym rastom tržieb a ziskov, rozdielnym prekvapeniam a rozdielnym hospodárskym rastom sa všetkým štyrom akciovým indexom darilo v októbri podobne – americký S&P 500 klesol o 2,2 %, európsky Stoxx 600 o 3,7 %, japonský Nikkei 225 o 3,1 % a čínsky Shanghai o 3 %.

Čínsky developer Country Garden (majetok 250 mld. USD) zbankrotoval.

Poľská národná banka znížila 5. októbra úrokové sadzby zo 6,00 % na 5,75 %. Maďarsko znižovalo sadzby 25. októbra z 13,00 % na 12,25 %. Česká národná banka sadzby zatiaľ ponechala na 7,00 %. Ďalšia susedná krajina Rakúsko má tak ako Slovensko hlavnú sadzbu na 4,50 % a Ukrajina na 20,00 %.

Údaje k 31. 10. 2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.50	0.00	2.25	3.25
Kanada (BoC)	5.00	0.00	1.25	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	2.50	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	3.00	4.50
Švajčiarsko (SNB)	-0.75	0.00	0.00	0.00
Česko (ČNB)	7.00	0.00	0.00	5.50
Maďarsko (MNB)	12.25	-0.75	-0.75	11.35
Poľsko (NBP)	5.75	-0.25	-1.00	4.25
Japonsko (BoJ)	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália (RBoA)	4.10	0.00	1.50	2.60
Brazília (BCdB)	12.75	0.00	-1.00	6.25
Rusko (CBoR)	15.00	2.00	7.50	7.50
India (RBoI)	6.50	0.00	0.60	0.00
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.93	0.36	0.88	1.79
Kanada	4.06	0.04	0.81	1.57
Nemecko	2.81	-0.03	0.66	2.42
Francúzsko	3.43	0.03	0.75	2.68
Taliansko	4.73	-0.06	0.43	1.30
Španielsko	3.88	-0.05	0.66	2.34
Veľká Británia	4.51	0.07	1.00	3.08
Slovensko	4.04	-0.03	0.51	3.08
Česko	4.71	-0.14	-1.21	2.56
Maďarsko	7.48	0.08	-2.60	3.82
Poľsko	5.66	-0.25	-2.70	2.45
Japonsko	0.95	0.18	0.70	0.82
Austrália	4.93	0.44	1.17	2.30
Brazília	11.87	0.21	-0.01	1.66
Rusko	12.50	0.56	3.66	3.82
India	7.35	0.14	-0.09	-0.50
Čína	2.69	0.02	0.05	-0.84
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	80	6	-11	11
USA High Yield 5Y	517	37	-3	142
EUR Inv. Grade 5Y	86	7	-25	12
EUR High Yield 5Y	454	27	-91	156
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	4 194	-2.20	8.31	54.65
USA (Nasdaq)	12 851	-2.78	16.96	75.90
Kanada (S&P/TSX)	18 873	-3.42	-2.84	25.59
Európa (Stoxx 600)	434	-3.68	5.21	19.92
Nemecko (DAX)	14 810	-3.75	11.74	29.38
Francúzsko (CAC 40)	6 886	-3.50	9.88	35.19
Taliansko (FTSEMIB)	27 742	-1.78	22.47	45.63
Španielsko (IBEX)	9 017	-4.36	13.33	1.39
V. Británia (FTSE100)	7 322	-3.76	3.20	2.72
Švajčiarsko (SMI)	10 391	-5.22	-4.03	15.17
Japonsko (Nikkei 225)	30 859	-3.14	11.86	40.78
Austrália (S&P/ASX)	6 781	-3.80	-1.21	16.30
Čína (Shanghai)	3 019	-2.95	4.33	15.98
Hongkong (HangSeng)	17 112	-3.91	16.51	-31.49
Taiwan (TAIEX)	16 001	-2.16	23.56	63.24
Kórea (Kospi)	2 278	-7.59	-0.68	12.23
Brazília (BOVESPA)	113 144	-2.94	-2.49	29.42
Mexiko (BOLSA)	49 062	-3.56	-1.72	11.65
India (Sensex)	63 875	-2.97	5.15	85.46
Južná Afrika (Top 40)	63 874	-3.95	6.40	38.43
Rusko (MOEX)	3 201	2.16	47.74	36.05
Česko (PX)	1 366	1.27	15.40	28.11
Maďarsko (BUX)	56 035	0.35	36.49	50.81
Poľsko (WIG20)	2 150	12.22	39.93	-0.10



Údaje k 31. 10. 2023	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	260	-3.92	-2.25	19.48
Materiál	303	-2.73	5.10	31.01
Priemysel	324	-3.74	7.99	37.68
Bežná spotreba	336	-4.54	8.65	45.71
Základná spotreba	262	-1.54	-3.02	17.02
Zdravotníctvo	324	-4.07	-4.47	37.09
Finančnictvo	132	-3.19	1.30	17.01
Inform. technológie	498	-0.76	25.00	116.88
Telekomunikácie	91	-2.02	25.61	35.97
Utility	144	0.80	-5.39	11.56
Komodity		%	%	%
RICI All	3 806	-1.89	0.87	56.11
RICI Energy	493	-4.69	-8.23	20.80
RICI Precious Metals	2 293	4.58	15.77	50.58
RICI Industrial	1 551	-3.60	6.56	34.09
RICI Agriculture	1 304	-0.03	2.84	69.14
Ropa	87.4	-8.29	-7.82	15.82
Zemný plyn	3.6	22.06	-43.75	9.63
Zlato	1 984	7.32	21.45	63.31
Striebro	22.8	3.00	19.21	60.33
Meď	8 111	-1.93	8.87	35.36
Hliník	2 252	-4.07	1.33	15.25
Pšenica	556	2.72	-36.95	11.14
Kukurica	479	0.42	-30.77	31.80
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.058	0.02	7.01	-6.52
Britská libra (GBP)	0.870	0.42	0.95	-1.79
Švajč. frank (CHF)	0.963	-0.50	-2.73	-15.61
Kanad. dolár (CAD)	1.467	2.19	8.98	-1.42
Japonský jen (JPY)	160.4	1.56	9.14	25.56
Austr. dolár (AUD)	1.669	1.56	8.04	4.35
Česká koruna (CZK)	24.57	0.59	0.36	-5.24
Maď. forint (HUF)	382.6	-1.79	-6.52	17.82
Poľský zlotý (PLN)	4.453	-3.72	-5.61	2.54
Turecká líra (TRY)	29.954	3.29	62.53	373.97
Brazílsky real (BRL)	5.327	0.12	4.09	26.44
Ruský rubel' (RUB)	98.80	-4.32	61.42	32.57
Indická rupia (INR)	88.83	0.76	7.87	5.82
Čínsky jüan (CNY)	7.742	1.05	7.18	-2.12

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.69	0.28	2.41	3.24	4.71	0.11	0.29	0.86	774	-2.79	7.56	36.40
Vyspelé krajiny	4.43	0.00	2.06	3.36	3.94	0.18	0.78	1.93	2188	-2.69	7.67	41.05
EEMEA	16.98	1.43	7.85	6.21	7.34	-0.15	-1.37	2.84	474	-3.16	-3.29	-4.63
Latinská Amerika	25.83	1.62	6.51	12.41	10.99	0.22	-0.16	1.89	86294	-3.44	-8.38	-1.88
EM Ázia	5.32	0.02	0.52	0.62	4.45	0.04	-0.04	-0.52	859	-3.75	10.95	9.45

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 45 menových oblastí sveta (12 vyspelých, 15 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 2022 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2022. 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.