

MESIAC v skratke

Jún 2024

Európska centrálna banka znižovala 6. júna úrokové sadzby o štvrt' percentuálneho bodu. Teraz si komerčné banky požičiavajú od ECB na týždeň za 4,25 %, na deň za 4,50 % a naopak do centrálnej banky ukladajú na jeden deň za 3,75 %. Zníženie prichádza po trištvrté ročnom období stabilných úrokových sadziieb. Banka chce byť však opatrná, sadzby sa podľa nej nebudú znižovať rýchlym tempom.

Menovú politiku v júni uvoľňovali aj iné centrálné banky - v Európe česká, maďarská, švajčiarska - a tiež kanadská. Zasadala aj americká centrálna banka, sadzby ale nemenila.

Európske dlhopisy zareagovali zmiešané. Kým výnosy nemeckých dlhopisov klesli, výnosy francúzskych (a aj talianskych) stúpili. Podobne, európske akcie mierne klesli, ale francúzske akcie spadli výrazne. Dôvodom sú výsledky volieb do Európskeho parlamentu v tejto krajine, ktoré vyhralo kontroverzné Národné zhromaždenie. V reakcii prezident Macron vypísal na 30. júna a 7. júla predčasné parlamentné voľby (vo Francúzsku sú dvojkolové voľby do dolnej komory parlamentu) a už je jasné, že prezidentov plán, posilniť postavenie koalície viacerých strán podporovaných prezidentom pod názvom „Spolu“, sa nepodaril.

Okrem toho Európu zasiahla aj hrozba obchodnej vojny s Čínou. V polovici júna Európska komisia navrhla s účinnosťou od 4. júla clá na dovážané čínske elektromobily vo výške 17 % až 38 % v závislosti od výrobcu. Číne sa to samozrejme nepáči a vyzvala EÚ na stiahnutie ciel, zároveň však vyjadrila pripravenosť na rokovania.

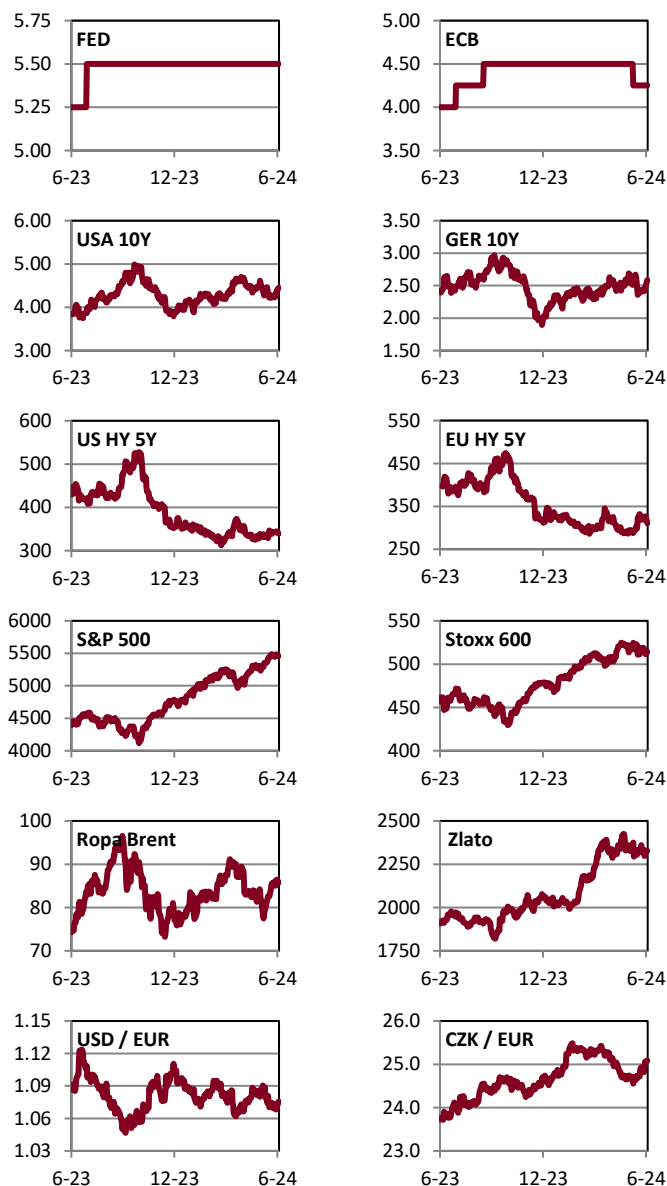
Kým sa nad Európou zatiahli mraky, USA sa v júni vcelku darilo. Národný index S&P 500 vzrástol o 3,5 %, keď ho nahor potiahla jeho technologická časť. Tvorí tretinu indexu a v júni vzrástla o 9,3 %. V kurze je stále AI.

Prvá predvolebná debata 27. júna na CNN medzi Joeom Bidenom a Donaldom Trumpom dopadla pre súčasného prezidenta katastrofálne, analytici oceňujú pravdivosť jeho tvrdení, ale kritizujú formu prejavu. Kým pred debatou vo väčšine prieskumov viedol Joe Biden, po debate sa preferencie naklonili v prospech Donalda Trumpa.

Nórska firma Rare Earths Norway oznámila objavenie najväčšieho náleziska vzácnych zemín v Európe. Tie sú kľúčové pri odklone ekonomík od fosílnych palív, označujú sa za ropu budúcnosti. Toto nálezisko pomôže Európe znížiť závislosť od dovozu z Číny, ktorý v roku 2022 tvoril 40 % zo všetkých dovozov vzácnych zemín do Európy. Čína má podiel 70 % na svetovej ťažbe a 90 % na svetovom spracovaní vzácnych zemín.

Podľa prieskumu Financial Times veľké vojenské firmy v Európe a v USA hľadajú nových zamestnancov najrýchlejším tempom od skončenia studenej vojny v roku 1991.

Údaje k 28. 6. 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)	4.75	-0.25	0.00	3.00
EMU (ECB)	4.25	-0.25	0.25	4.25
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	0.25	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.25	-0.25	-0.50	2.00
Česko (ČNB)	4.75	-0.50	-2.25	2.75
Maďarsko (MNB)	7.00	-0.25	-6.00	6.10
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	0.25	3.10
Brazília (BCdB)	10.50	0.00	-3.25	4.00
Rusko (CBoR)	16.00	0.00	8.50	8.50
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	0.75
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.40	-0.10	0.56	2.39
Kanada	3.50	-0.13	0.23	2.04
Nemecko	2.50	-0.16	0.11	2.83
Francúzsko	3.30	0.16	0.37	3.30
Taliansko	4.07	0.10	0.00	1.97
Španielsko	3.42	0.03	0.03	3.02
Veľká Británia	4.17	-0.15	-0.22	3.34
Slovensko	3.70	-0.07	0.04	3.54
Česko	4.24	-0.13	-0.14	2.73
Maďarsko	6.81	-0.13	-0.17	4.18
Poľsko	5.75	0.04	-0.03	3.36
Japonsko	1.06	-0.01	0.66	1.22
Austrália	4.31	-0.10	0.29	2.99
Brazília	12.33	0.44	1.70	4.88
Rusko	15.45	0.49	4.36	7.96
India	7.01	0.02	-0.11	0.13
Čína	2.20	-0.11	-0.43	-1.03
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	53	4	-13	-1
USA High Yield 5Y	344	11	-85	20
EUR Inv. Grade 5Y	63	11	-12	10
EUR High Yield 5Y	326	32	-78	73
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 460	3.47	22.70	85.62
USA (Nasdaq)	17 733	5.96	28.61	121.48
Kanada (S&P/TSX)	21 876	-1.77	8.54	33.53
Európa (Stoxx 600)	511	-1.30	10.71	32.88
Nemecko (DAX)	18 235	-1.42	12.93	47.07
Francúzsko (CAC 40)	7 479	-6.42	1.07	35.03
Taliansko (FTSEMIB)	33 154	-3.88	17.44	56.13
Španielsko (IBEX)	10 944	-3.34	14.08	18.97
V. Británia (FTSE100)	8 164	-1.34	8.40	9.95
Švajčiarsko (SMI)	11 994	-0.06	6.33	21.17
Japonsko (Nikkei 225)	39 583	2.85	19.27	86.05
Austrália (S&P/ASX)	7 767	0.85	7.83	17.36
Čína (Shanghai)	2 967	-3.87	-7.33	-0.39
Hongkong (HangSeng)	17 719	-2.00	-6.33	-37.92
Taiwan (TAIEX)	23 032	8.77	36.16	114.64
Kórea (Kospi)	2 798	6.12	9.11	31.31
Brazília (BOVESPA)	123 907	1.48	4.93	22.72
Mexiko (BOLSA)	52 440	-4.96	-2.03	21.50
India (Sensex)	79 033	6.86	22.12	100.62
Južná Afrika (Top 40)	72 979	3.58	3.22	39.81
Rusko (MOEX)	3 123	-2.91	11.66	12.93
Česko (PX)	1 546	-0.49	21.23	48.40
Maďarsko (BUX)	72 095	6.17	42.75	78.99
Poľsko (WIG20)	2 561	3.05	24.31	10.04



Údaje k 28. 6. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	274	-1.85	12.87	31.26
Materiál	344	-3.61	6.89	36.95
Priemysel	408	-1.49	15.99	58.43
Bežná spotreba	407	2.64	9.89	61.93
Základná spotreba	284	-1.41	0.47	19.19
Zdravotníctvo	381	2.05	10.47	54.23
Finančnictvo	167	-1.09	21.99	42.65
Inform. technológie	737	8.88	38.00	184.04
Telekomunikácie	125	4.19	36.85	68.26
Utility	160	-4.85	2.67	11.95
Komodity		%	%	%
RICI All	3 926	-1.00	10.35	65.67
RICI Energy	478	4.93	12.94	29.28
RICI Precious Metals	2 714	-1.57	20.67	61.25
RICI Industrial	1 784	-4.12	15.10	54.44
RICI Agriculture	1 302	-6.38	0.15	73.32
Ropa	86.4	5.87	15.37	29.84
Zemný plyn	2.6	0.54	-7.04	12.69
Zlato	2 327	-0.02	21.23	65.07
Striebro	29.1	-4.16	27.96	90.29
Meď	9 599	-4.39	15.44	60.17
Hliník	2 525	-4.83	17.34	40.25
Pšenica	554	-18.42	-13.01	4.83
Kukurica	397	-10.98	-28.36	-5.47
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.071	-1.24	-1.80	-5.80
Britská libra (GBP)	0.847	-0.50	-1.40	-5.42
Švajč. frank (CHF)	0.963	-1.64	-1.45	-13.29
Kanad. dolár (CAD)	1.466	-0.87	1.43	-1.58
Japonský jen (JPY)	172.4	1.04	9.50	40.54
Austr. dolár (AUD)	1.606	-1.50	-1.91	-0.85
Česká koruna (CZK)	25.04	1.42	5.37	-1.56
Maď. forint (HUF)	395.2	1.51	5.94	22.31
Poľský zlotý (PLN)	4.312	0.90	-2.72	1.60
Turecká líra (TRY)	35.080	0.37	24.30	432.13
Brazílsky real (BRL)	5.994	5.32	14.74	36.93
Ruský rubel' (RUB)	92.07	-6.08	-5.20	28.12
Indická rupia (INR)	89.30	-1.36	0.34	13.69
Čínsky jüan (CNY)	7.784	-0.85	-1.65	-0.38

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.25	-0.11	0.65	2.79	4.40	-0.03	0.20	1.30	974	2.39	18.75	59.88
Vyspelé krajiny	4.38	-0.09	0.21	3.20	3.54	-0.07	0.34	2.45	2770	2.22	19.48	66.58
EEMEA	21.28	-0.04	10.45	10.58	6.98	-0.23	-0.14	3.17	529	3.44	6.25	-3.65
Latinská Amerika	13.99	-0.71	-7.88	0.88	10.95	0.23	1.31	3.77	91552	-1.46	-0.27	-2.89
EM Ázia	5.28	-0.04	0.00	0.59	4.18	-0.01	-0.06	-0.31	1051	4.46	15.20	23.14

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.