

## MESIAC v skratke

**Júl 2024**

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za druhý štvrtrok, resp. za prvý polrok 2024 prebieha dobre. V USA zatiaľ zverejnili tri štvrtiny podnikov z indexu S&P 500 a zisky rástli medziročne o vyše 11 %, pričom sa čakalo 6 %. Pozitívne prekvapili všetky sektory.

V európskom indexe Stoxx 600 svoje výsledky publikovalo zatiaľ niečo vyše polovice podnikov a tu zisky rástli o 5 %, mierne nad očakávania. V Japonsku (index Nikkei 225) rástli zisky len málo, ale zato výrazne pozitívne prekvapili.

Americký akciový index S&P 500 v júli rástol, keď zhodnotili všetky sektory v ňom okrem komunikačného sektora a IT sektora. Preto technologický index Nasdaq v júli oslabil.

Akcie boli podporené vyhlídkou znižovania úrokových sadzieb, keďže kľúčový trh práce sa postupne mierne ochladzuje a prestáva byť hrozbou rastu inflácie v budúcnosti. A ďalej, cena ropy sa drží v celkom stabilnom koridore 75 až 85 USD za barel. Stabilné sú aj svetové ceny potravín. A tak ani energie a ropa nateraz inflačné ciele neohrozujú.

Technologický sektor čelil výzvam, keď niektorí investori považovali doterajší prudký rast akcií za neadekvátny rizikám, ktorým je sektor vystavený. Tak predovšetkým niektorí pochybujú o skutočnom prínose umelej inteligencie pre rozvoj svetovej ekonomiky. Iní sa obávajú technologickej vojny s Čínou, keďže tá považuje rozvoj technológií za hlavný faktor naplnenia svojej snahy o svetovú ekonomickú, politickú či vojenskú dominanciu.

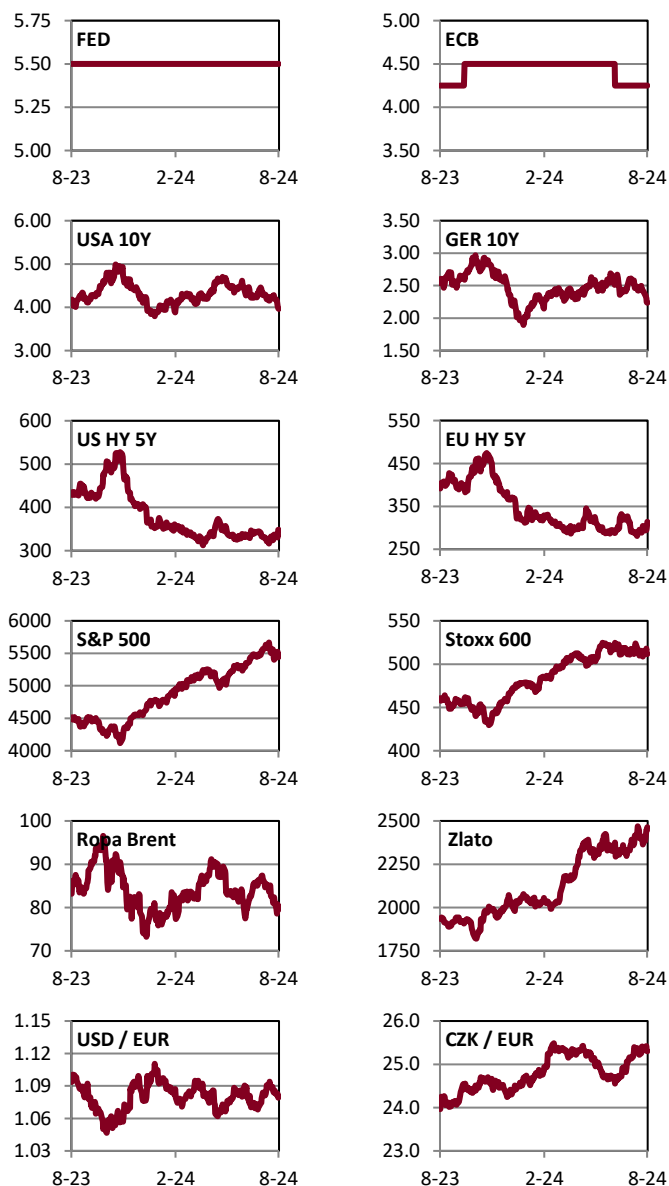
Európe sa darilo o máličko lepšie, keď rástli indexy na všetkých hlavných trhoch kontinentu. Aj vo Francúzsku, ktoré v júni trpelo rizikom pre trhy negatívnej zmeny v predčasných parlamentných voľbách. Tie napokon dopadli rozpačito, keď síce vyhrala ľavica, ale bez väčšiny v parlamente. Centristický blok podporovaný prezidentom skončil druhý a pravicový blok, ktorý po prvom kole viedol, skončil napokon tretí.

Zmena na volebnej šachovnici nastala aj v USA. Donalda Trumpa na stretnutí s voličmi v Pensylvánii postrelili a Joe Biden odstúpil z kandidatúry. Zdá sa, že nomináciu Demokratickej strany získa doterajšia viceprezidentka Kamala Harris. Tá aj tesne vedie prieskumy voličských preferencií. Donald Trump si vybral za svojho zástupcu (viceprezidenta) republikána Jamesa Davida Vancea, 39-ročného právnik, senátora z Ohia.

Grécko zaviedlo 6-dňový pracovný týždeň. Zákon je mohutne kritizovaný odbormi, ale premiér Kyriakos Mitsotakis tvrdí, že sa len legalizoval súčasný stav (v Grécku sa pracuje nadpriemerne dlho) a, naopak, zákon chráni pracujúcich pred nezaplatenými nadčasmi.

V júni v EÚ medziročne rástol podiel registrácií hybridných osobných automobilov, ale, naopak, podiel elektrických a benzínových a dieselových automobilov klesal.

Údaje k 31. 7. 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	0.00	3.25
Kanada (BoC)	4.50	-0.25	-0.50	2.75
EMU (ECB)	4.25	0.00	0.00	4.25
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	0.25	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.25	0.00	-0.50	2.00
Česko (ČNB)	4.75	0.00	-2.25	2.75
Maďarsko (MNB)	6.75	-0.25	-6.25	5.85
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	-1.00	4.25
Japonsko (BoJ)	0.25	0.15	0.35	0.35
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	0.25	3.35
Brazília (BCdB)	10.50	0.00	-3.25	4.50
Rusko (CBoR)	18.00	2.00	9.50	10.75
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	0.75
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	4.03	-0.37	0.07	2.02
Kanada	3.16	-0.34	-0.34	1.68
Nemecko	2.30	-0.20	-0.19	2.74
Francúzsko	3.01	-0.29	-0.01	3.20
Taliansko	3.65	-0.42	-0.45	2.11
Španielsko	3.12	-0.30	-0.40	2.83
Veľká Británia	3.97	-0.20	-0.34	3.36
Slovensko	3.43	-0.26	-0.30	3.54
Česko	3.81	-0.43	-0.32	2.59
Maďarsko	6.39	-0.42	-0.87	4.11
Poľsko	5.43	-0.33	0.00	3.25
Japonsko	1.06	0.00	0.44	1.21
Austrália	4.12	-0.20	0.06	2.93
Brazília	11.88	-0.45	1.07	4.65
Rusko	15.45	0.00	4.28	8.06
India	6.93	-0.08	-0.25	0.56
Čína	2.14	-0.06	-0.52	-1.01
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	52	-2	-11	-3
USA High Yield 5Y	331	-14	-78	5
EUR Inv. Grade 5Y	55	-8	-12	4
EUR High Yield 5Y	295	-32	-81	41
<b>Akcie – nár. indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 522	1.13	20.34	85.29
USA (Nasdaq)	17 599	-0.75	22.68	115.27
Kanada (S&P/TSX)	23 111	5.65	12.04	40.86
Európa (Stoxx 600)	518	1.32	9.94	34.32
Nemecko (DAX)	18 509	1.50	12.54	51.85
Francúzsko (CAC 40)	7 531	0.70	0.45	36.47
Taliansko (FTSEMIB)	33 764	1.84	13.90	57.79
Španielsko (IBEX)	11 065	1.11	14.76	23.34
V. Británia (FTSE100)	8 368	2.50	8.68	10.30
Švajčiarsko (SMI)	12 317	2.70	8.91	24.18
Japonsko (Nikkei 225)	39 102	-1.22	17.88	81.69
Austrália (S&P/ASX)	8 092	4.18	9.20	18.79
Čína (Shanghai)	2 939	-0.97	-10.70	0.21
Hongkong (HangSeng)	17 345	-2.11	-13.62	-37.56
Taiwan (TAIEX)	22 199	-3.62	29.48	105.10
Kórea (Kospi)	2 771	-0.97	5.25	36.85
Brazília (BOVESPA)	127 652	3.02	4.68	25.38
Mexiko (BOLSA)	53 094	1.25	-3.15	29.93
India (Sensex)	81 741	3.43	22.87	118.09
Južná Afrika (Top 40)	75 662	3.68	2.75	48.94
Rusko (MOEX)	3 123	0.00	1.62	14.01
Česko (PX)	1 611	4.19	18.39	52.43
Maďarsko (BUX)	74 051	2.71	38.74	81.64
Poľsko (WIG20)	2 421	-5.46	10.39	6.33



Údaje k 31. 7. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – Sektory</b>		%	%	%
Energie	278	1.62	8.20	35.79
Materiál	354	3.07	6.10	42.37
Priemysel	422	3.54	17.34	63.55
Bežná spotreba	409	0.34	7.82	60.43
Základná spotreba	289	1.90	1.30	18.51
Zdravotníctvo	391	2.62	12.56	59.21
Finančnictvo	175	5.19	22.60	48.42
Inform. technológie	720	-2.35	31.44	169.14
Telekomunikácie	121	-3.61	24.59	57.56
Utility	170	6.06	7.69	18.58
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All	3 762	-4.18	-2.06	60.05
RICI Energy	450	-5.79	-5.64	21.40
RICI Precious Metals	2 734	0.75	15.41	56.53
RICI Industrial	1 657	-7.14	0.55	42.85
RICI Agriculture	1 266	-2.78	-6.24	75.68
Ropa	80.7	-6.58	-5.66	23.86
Zemný plyn	2.0	-21.72	-22.70	-8.82
Zlato	2 448	5.19	24.55	73.12
Striebro	29.0	-0.47	17.21	78.34
Meď	9 225	-3.90	4.46	55.64
Hliník	2 291	-9.27	0.35	27.32
Pšenica	527	-4.74	-20.80	8.21
Kukurica	383	-3.65	-24.06	-4.37
<b>Meny</b>		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.083	1.05	-1.55	-2.26
Britská libra (GBP)	0.842	-0.61	-1.72	-7.57
Švajč. frank (CHF)	0.951	-1.26	-0.85	-13.67
Kanad. dolár (CAD)	1.495	1.99	3.05	2.31
Japonský jen (JPY)	162.4	-5.82	3.76	34.77
Austr. dolár (AUD)	1.655	3.02	1.08	2.26
Česká koruna (CZK)	25.42	1.54	6.44	-1.05
Maď. forint (HUF)	394.1	-0.28	1.81	20.87
Poľský zlotý (PLN)	4.289	-0.53	-2.62	-0.01
Turecká líra (TRY)	35.903	2.35	21.18	480.31
Brazílsky real (BRL)	6.117	2.06	17.65	44.88
Ruský rubel' (RUB)	92.52	0.49	-8.24	31.23
Indická rupia (INR)	90.65	1.51	-0.10	18.19
Čínsky jüan (CNY)	7.822	0.49	-0.42	2.11

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	7.36	0.05	0.59	3.10	4.22	-0.18	-0.04	1.25	985	1.08	16.48	60.31
Vyspelé krajiny	4.40	0.01	0.04	3.33	3.26	-0.28	-0.05	2.25	2802	1.19	17.56	66.71
EEMEA	21.87	0.59	10.27	12.19	6.59	-0.39	-0.31	2.93	546	3.16	4.22	0.30
Latinská Amerika	14.62	-0.01	-7.42	2.11	10.68	-0.28	0.92	3.66	93832	2.49	-1.24	0.62
EM Ázia	5.25	-0.03	-0.02	0.58	4.13	-0.05	-0.15	-0.19	1046	-0.50	9.15	24.56

**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.