

TÝŽDEŇ v skratke

02. sep.– 8. sep. 2024

Stalo sa

Prvý septembrový týždeň nezačal vôbec dobre, vo všeobecnosti býva tento mesiac v znamení poklesov na akciových trhoch, a to z dôvodu rebalansingu veľkých hedgeových fondov a pod. (viac vo *Všimli sme si*)

Index S&P 500 klesol počas uplynulého týždňa o 4.25 %, od začiatku roka si drží zisk 13.4%. Hlavným dôvodom poklesov je tento raz obava z odolnosti americkej ekonomiky (možný príchod recesie). Počet novo vytvorených pracovných miest síce klesol, ale zároveň klesla aj nezamestnanosť, čo obavy z problémov na pracovnom trhu mierne zmiernilo.

Na trhu momentálne panuje neistota, čo investori vôbec nemajú radi. Neisté je napríklad znižovanie sadzieb v USA resp. jeho tempo – pôvodný odhad zníženia o 0.50 % sa zmiernil na 0.25 %, čo investori vyhodnotili negatívne. Zaujímavosť sa z histórie potom ukazuje, ako sa trhy (akciové indexy) správali po znížení sadzieb v USA. Veľmi to závisí od ekonomiky. Ak ekonomika nespadne do recesie, tak trhy by mali rásť, ak ekonomika spomalí, resp. klesne až do recesie, tak to pocítia aj akcie.

Dlhopisy momentálne „čerpajú energiu“ z očakávaného znižovania úrokových mier. Výnosy 10-ročných amerických dlhopisov klesli zo 4.00 % na cca 3.70 % (ceny rástli).

Ekonomika eurozóny pridala v druhom kvartáli 0.60 % (medziročne, anualizovane).

Na trhu komodít prekvapil pokles cien ropy o takmer 10 %, klesali však aj ostatné energetické komodity. Súvisí to s obavou z recesie a tým pádom s poklesom dopytu, napr. po rope.

Zaujala správa o preklopení váh - kým doteraz z EÚ do Číny prúdilo viac automobilov, tento pomer sa otočil. Čínske automobilky zaplavujú EÚ lacnejšími verziami hlavne elektromobilov.

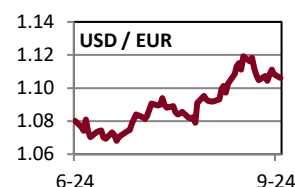
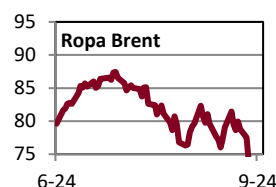
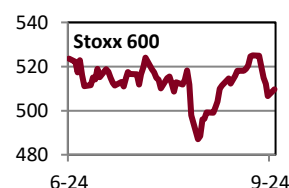
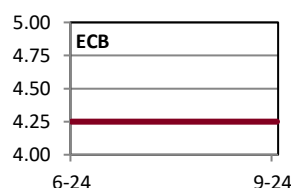
Stane sa

Vo štvrtok zasadá ECB, s veľkou pravdepodobnosťou dôjde k zníženiu sadzieb o 0.25% na 3.50% (jednoduchá sadzba za ktorú si komerčné banky požičiavajú od Európskej centrálnej banky). Dôležitý bude komentár guvernérky k ďalším krokom ECB do konca roka.

Všimli sme si

Za posledných 80 rokov bol sledovaný index S&P 500 aj z pohľadu priemerných mesačných zmien. September patrí k tým najhorším, s priemerným poklesom o takmer 0.80 %, druhý je február s -0.20 %. Naopak - november a december patria k najlepším mesiacom s priemernou výkonnosťou necelých 1.60 % za mesiac.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	5.50	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ECB	4.25	0.00	0.00	0.00
Hlavná sadzba ČNB	4.50	0.00	-0.75	-2.50
USA 10Y dlhopis	3.71	-0.20	-0.51	-0.56
Nemecko 10Y dlhopis	2.17	-0.13	-0.19	-0.44
Taliansko 10Y dlhopis	3.62	-0.08	-0.31	-0.73
Slovensko 10Y dlhopis	3.32	-0.11	-0.36	-0.47
Česko 10Y dlhopis	3.76	-0.18	-0.55	-0.81
USA IG 5Y prirážka	54	5	0	-10
USA HY 5Y prirážka	349	27	2	-81
EUR IG 5Y prirážka	56	4	-5	-16
EUR HY 5Y prirážka	304	15	-19	-101
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 408	-4.25	-0.43	21.33
Európa (Stoxx 600)	507	-3.52	-0.88	11.42
Nemecko (DAX)	18 302	-3.20	1.67	16.24
Francúzsko (CAC 40)	7 352	-3.65	-2.01	1.54
Taliansko (FTSE MIB)	33 291	-3.15	1.92	17.92
UK (FTSE 100)	8 181	-2.33	0.42	9.40
Japonsko (Nikkei 225)	36 391	-5.84	-6.24	11.61
Čína (Shanghai)	2 766	-2.69	-8.80	-11.26
Rozvojové krajiny	1 075	-2.28	-0.19	10.37
Česko (PX)	1 592	-0.16	4.96	20.44
Maďarsko (BUX)	72 297	-0.78	3.97	27.16
Poľsko (WIG 20)	2 318	-3.90	-3.96	19.25
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	71.1	-9.82	-13.99	-21.61
Plyn	36.4	-7.39	2.76	5.21
Elektrina	91.1	-5.35	-1.09	-29.19
Zlato	2 497	-0.24	7.05	30.14
Komodity (index)	3 635	-3.19	-7.84	-6.16
Energie (index)	408	-5.77	-13.36	-19.31
Drahé kovy (index)	2 700	-1.56	0.13	20.34
Priemys. kovy (index)	1 648	-4.27	-6.64	4.93
Pôdohosp. (index)	1 290	-0.40	-4.72	-3.72
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.108	0.33	3.56	3.59
Britská libra	0.844	0.32	0.04	-1.63
Švajčiarsky frank	0.935	-0.45	-1.90	-2.19
Japonský jen	157.8	-2.30	-6.33	-0.27
Čínsky jüan	7.869	0.40	1.36	0.16
Česká koruna	25.03	0.02	1.18	2.55
Maďarský forint	393.8	0.25	-1.13	2.25
Poľský zlotý	4.283	0.06	-2.27	-7.21



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrt'rok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – bázičných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Cena plynu je Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči mene.

Kontakt: Marián Pisarcík, portfólio manažér Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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 upozornenia 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 pre vyššiu politickú a ekonomickú nestabilitu a nerozvinutý trh a systém rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.