

## MESIAC v skratke

## November 2024

Víťazstvo Donalda Trumpa v amerických prezidentských voľbách 8. novembra prinieslo na trh optimistickú náladu. Akcie do konca mesiaca rástli, klesli rizikové prirážky na podnikových dlhopisoch a dolár posilnil. Investori očakávajú zrýchlenie hospodárskeho rastu, a teda tržieb a ziskov podnikov. Trh, zdá sa, si neuvedomuje riziká, ktoré každá, aj dobre mienená, hospodárska politika prináša.

Centrálne banky pokračovali v znižovaní úrokových sadzieb a boli tak podporou pre dlhopisový a aj pre akciový trh. V novembri znižovali Federálny rezervný systém, Bank of England a aj Česká národná banka.

Od začiatku roka uvoľňuje menovú politiku väčšina centrálnych bánk veľkých krajín. Konkrétne z krajín G20 USA, Kanada, Mexiko, Veľká Británia, eurozóna (Nemecko, Francúzsko a Taliansko), Južná Afrika, Čína, Južná Kórea. Stabilné sadzby majú zatiaľ Austrália, Indonézia, India, Brazília. A, naopak, Japonsko, Rusko, Turecko a Argentína ich zvýšili. Znižovania úrokových sadzieb sú zatiaľ opatrné, keď vo väčšine krajín síce celková inflácia klesá, ale jadrová inflácia je zatiaľ privysoká. To však znamená aj to, že v týchto krajinách je stále silný domáci dopyt, ktorý ich chráni minimálne pred výrazným ekonomickým spomalením.

Trhy potešila nominácia Scotta Bessenta na pozíciu ministra financií USA, lebo ho považujú za skúseného ekonóma, ktorý rozumie medzinárodným vzťahom, a síce bude plniť program Donalda Trumpa v oblasti daní a ciel, ale „citlivo“. Na druhej strane hneď o pár dní Donald Trump tieto očakávania spochybnil, keď pohrozil Mexiku, Kanade a BRICS vysokými cielami.

Volkswagen plánuje v Nemecku zatvoriť najmenej tri zo svojich desiatich závodov. Doma zamestnáva takmer 300-tis. ľudí a v zahraničí ďalších približne 370-tisíc.

Z akciového indexu Dow Jones Industrial Average odchádza po 25 rokoch výrobca polovodičov a inej elektroniky Intel. Nahrádza ho NVIDIA, tiež výrobca polovodičov.

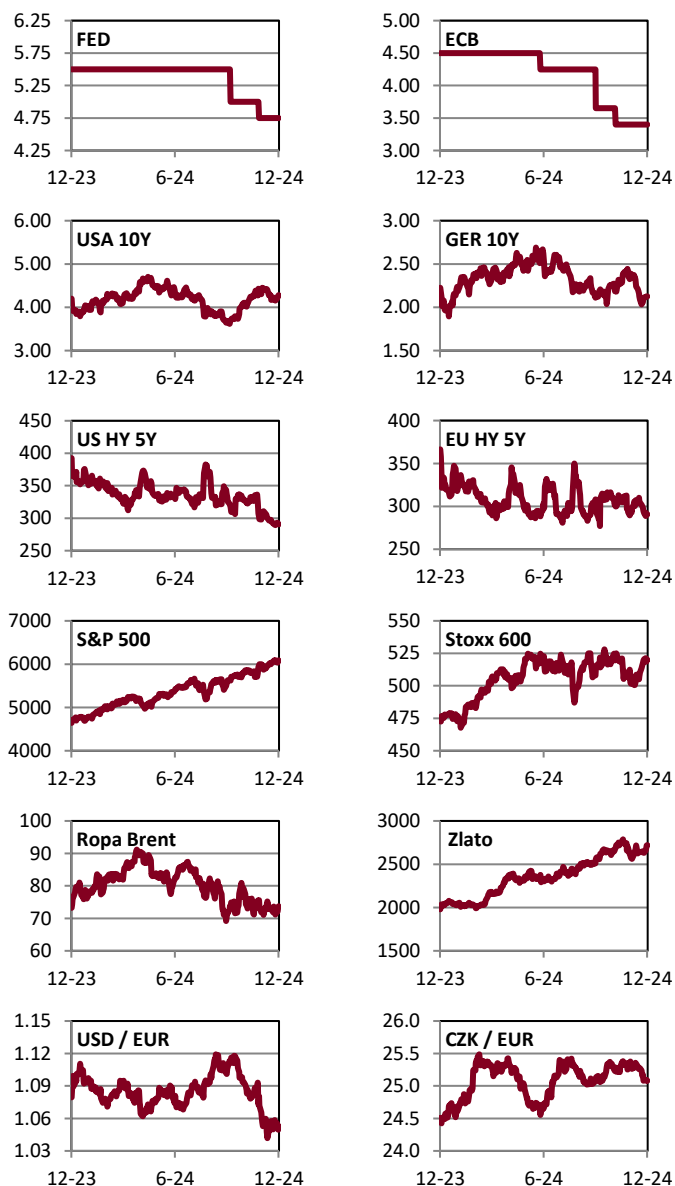
Ministerstvo spravodlivosti USA chce oddeliť prehliadač Chrome od Googlu. Firma sa odvolá.

Bitcoin sa ku koncu novembra dostal takmer na úroveň 100-tis. USD. Rally je motivovaná očakávaniami, že Donald Trump nebude regulovať trh s kryptomenami tak ako Joe Biden, a časť trhu je presvedčená, že bitcoin bude rezervným aktívom.

Nórsko pozastavilo plány na ťažbu minerálov v mori po tom, čo Socialistická ľavicová strana pohrozila stiahnutím podpory vlády pri návrhu štátneho rozpočtu. Dominancia Číny a Ruska v ťažbe minerálov a vzácnych zemín tak zostáva neohrozená.

Nemecká vládna koalícia sa rozpadá, predčasné parlamentné voľby budú 23. februára. Olaf Scholz bude kandidovať ako líder SPD.

Údaje k 29. 11. 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)	4.75	-0.25	-0.75	3.00
Kanada (BoC)	3.75	0.00	-1.25	2.00
EMU (ECB)	3.40	0.00	-1.10	3.40
Veľká Británia (BoE)	4.75	-0.25	-0.50	4.00
Švajčiarsko (SNB)	1.00	0.00	-0.75	1.75
Česko (ČNB)	4.00	-0.25	-3.00	2.00
Maďarsko (MNB)	6.50	0.00	-5.00	5.60
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	0.00	4.25
Japonsko (BoJ)	0.25	0.00	0.35	0.35
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	0.00	3.60
Brazília (BCdB)	11.25	0.50	-1.00	6.25
Rusko (CBoR)	21.00	0.00	6.00	14.50
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	1.35
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	4.17	-0.12	-0.16	2.39
Kanada	3.09	-0.13	-0.47	1.62
Nemecko	2.09	-0.30	-0.36	2.45
Francúzsko	2.90	-0.23	-0.13	2.94
Taliansko	3.28	-0.38	-0.96	2.05
Španielsko	2.79	-0.30	-0.68	2.38
Veľká Británia	4.24	-0.20	0.07	3.55
Slovensko	3.16	-0.22	-0.48	3.11
Česko	3.99	-0.16	-0.33	2.50
Maďarsko	6.34	-0.55	-0.42	4.48
Poľsko	5.53	-0.44	0.01	3.52
Japonsko	1.05	0.10	0.38	1.12
Austrália	4.34	-0.16	-0.07	3.31
Brazília	13.41	0.62	2.51	6.48
Rusko	15.45	0.00	3.71	8.86
India	6.74	-0.10	-0.54	0.28
Čína	2.03	-0.12	-0.66	-1.14
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	48	-6	-15	-2
USA High Yield 5Y	295	-40	-108	-30
EUR Inv. Grade 5Y	57	-1	-9	9
EUR High Yield 5Y	304	-7	-62	81
<b>Akcie – nár. indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	6 032	5.73	32.06	92.05
USA (Nasdaq)	19 218	6.21	35.09	121.78
Kanada (S&P/TSX)	25 648	6.17	26.74	50.51
Európa (Stoxx 600)	510	0.96	10.54	25.24
Nemecko (DAX)	19 626	2.88	21.04	48.28
Francúzsko (CAC 40)	7 235	-1.57	-1.03	22.52
Taliansko (FTSEMIB)	33 415	-2.53	12.37	43.66
Španielsko (IBEX)	11 641	-0.27	15.74	24.48
V. Británia (FTSE100)	8 287	2.18	11.18	12.81
Švajčiarsko (SMI)	11 764	-0.24	8.38	12.11
Japonsko (Nikkei 225)	38 208	-2.23	14.10	64.03
Austrália (S&P/ASX)	8 436	3.38	19.03	23.23
Čína (Shanghai)	3 326	1.42	9.80	15.82
Hongkong (HangSeng)	19 424	-4.40	13.97	-26.28
Taiwan (TAIEX)	22 263	-2.44	27.70	93.76
Kórea (Kospi)	2 456	-3.92	-3.13	17.62
Brazília (BOVESPA)	125 668	-3.12	-1.31	16.11
Mexiko (BOLSA)	49 813	-1.67	-7.86	16.33
India (Sensex)	79 803	0.52	19.13	95.62
Južná Afrika (Top 40)	76 052	-1.65	9.20	54.91
Rusko (MOEX)	3 123	0.00	-1.34	6.41
Česko (PX)	1 682	2.62	21.09	55.65
Maďarsko (BUX)	77 936	5.51	34.66	78.32
Poľsko (WIG20)	2 191	-0.65	-1.09	1.49



Údaje k 29. 11. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – Sektory</b>		%	%	%
Energie	278	4.94	8.53	43.67
Materiál	352	-0.47	8.93	38.63
Priemysel	453	4.88	28.87	66.13
Bežná spotreba	460	9.56	24.63	75.22
Základná spotreba	300	2.72	11.57	20.44
Zdravotníctvo	378	-0.54	11.57	40.52
Finančnictvo	199	8.17	37.91	60.70
Inform. technológie	774	5.24	37.20	166.94
Telekomunikácie	133	3.04	36.24	67.51
Utility	185	2.09	22.64	23.63
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All	3 814	0.12	2.45	63.98
RICI Energy	425	1.15	-6.42	19.58
RICI Precious Metals	2 898	-4.52	20.86	60.66
RICI Industrial	1 741	-1.23	12.05	53.00
RICI Agriculture	1 346	0.89	2.20	84.69
Ropa	72.9	-0.30	-11.94	16.83
Zemný plyn	3.4	24.23	20.02	47.44
Zlato	2 643	-3.67	29.79	80.55
Striebro	30.6	-6.24	21.18	79.83
Meď	9 011	-5.21	6.45	53.66
Hliník	2 594	-0.90	18.29	46.55
Pšenica	532	-6.70	-6.66	-2.79
Kukurica	423	2.98	-8.39	13.94
<b>Meny</b>		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.058	-2.82	-2.86	-4.00
Britská libra (GBP)	0.831	-1.56	-3.70	-2.50
Švajč. frank (CHF)	0.932	-0.88	-2.19	-15.41
Kanad. dolár (CAD)	1.481	-2.33	0.30	1.21
Japonský jen (JPY)	158.4	-4.27	-1.83	31.34
Austr. dolár (AUD)	1.625	-1.75	-1.43	-0.29
Česká koruna (CZK)	25.27	-0.19	3.99	-1.06
Maď. forint (HUF)	412.7	1.10	8.56	23.28
Poľský zlotý (PLN)	4.299	-1.28	-1.29	-0.41
Turecká líra (TRY)	36.729	-1.68	16.66	479.45
Brazílsky real (BRL)	6.318	0.31	17.99	35.35
Ruský rubel' (RUB)	112.31	6.01	14.71	58.22
Indická rupia (INR)	89.22	-2.37	-2.07	13.07
Čínsky jüan (CNY)	7.663	-0.97	-1.36	-1.03

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	7.09	-0.09	-0.67	3.36	4.21	-0.09	-0.16	1.33	1046	3.98	25.21	63.05
Vyspelé krajiny	3.74	-0.13	-0.74	2.89	3.25	-0.16	-0.22	2.33	2998	4.76	26.71	70.18
EEMEA	22.69	-0.03	4.46	15.35	6.44	-0.39	-0.48	2.80	534	-0.89	6.33	1.01
Latinská Amerika	14.56	-0.01	-10.6	3.34	11.47	0.24	1.36	4.68	90160	-3.80	-5.03	-5.61
EM Ázia	5.08	-0.08	-0.23	0.62	4.01	-0.04	-0.30	-0.23	1050	-3.00	15.76	21.57

**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.