

## MESIAC v skratke

Január 2024

Rok sa nezačal dobre. Ceny dlhopisov a akcií klesali, lebo investori vyberali koncoročné zisky. Cena ropy vzrástla pre protesty na najväčšom líbyjskom ropnom poli Sharara (300-tis. barelov denne).

Trhom nepomohli ani čísla z amerického trhu práce, keď miera nezamestnanosti v decembri zostala na veľmi nízkych 3,7 % a priemerná hodinová mzda vzrástla medzimesačne o privysokých 0,4 %. Napätý trh práce znamená, že centrálna banka sa nebude ponáhľať so znižovaním úrokových sadzieb, čo môže ohroziť hospodársky rast. A to finančný trh nemá rád.

Na druhej strane však silný trh práce naznačuje aj odolnosť, napokon, americká ekonomika vzrástla vo 4. štvrtroku 2023 medziročne o 3,1 %, najrýchlejšie za posledné dva roky.

Na začiatku roka sa „do rečí“ dostal aj Boeing, keď jednému z jeho lietadiel série 737 Max 9 odpadla počas letu časť trupu. Našťastie sa nikomu nič nestalo, ale akcie spoločnosti veľmi klesli, hneď po nehode o 8 % a za celý január o 19 %.

Potom sa nálada zlepšila, hoci, paradoxne, pribudli skôr dôvody na pesimizmus. Ceny dopravy po mori sa pre útoky jemenských povstalcov v Červenom mori zvýšili, lode musia hľadať dlhšie alternatívne trasy. To môže opätovne zdvihnúť celosvetovú infláciu a oddialiť vytúžené menové uvoľnenie.

Prezidentské voľby na Taiwane vyhral Lai Čching-te, ktorý je zástancom samostatnosti krajiny. Čína to prijala s nevôľou, zvyšuje sa riziko ozbrojenej konfrontácie zo strany Číny.

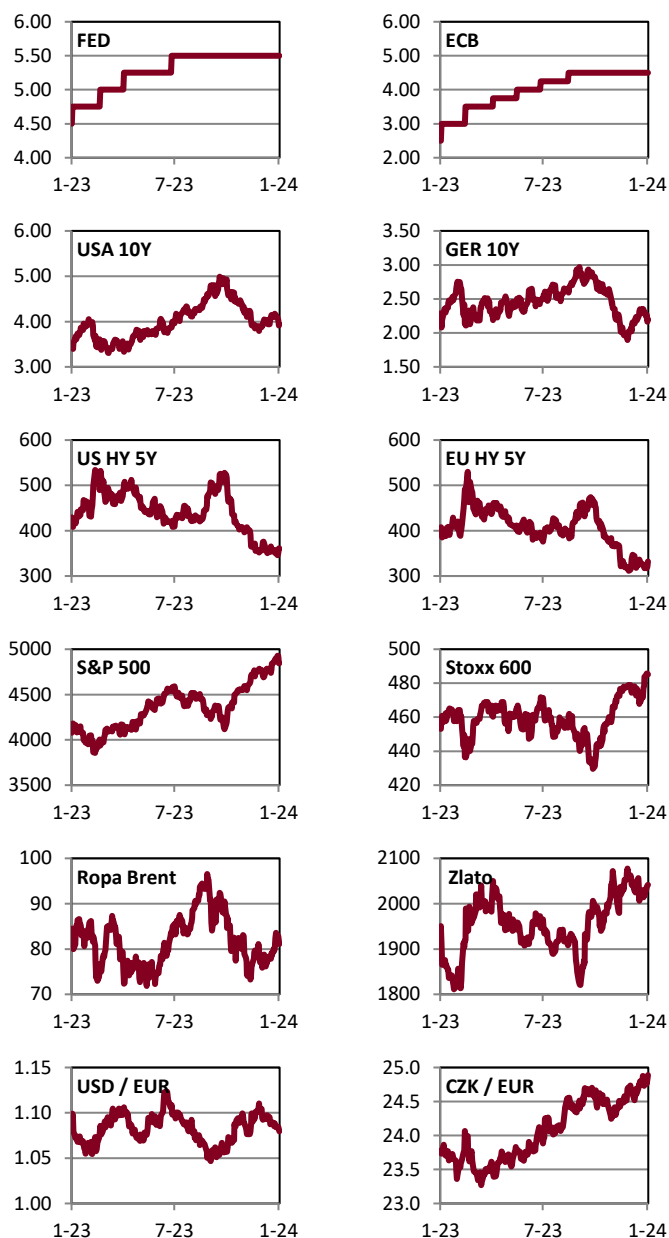
Bitcoinoví nadšenci sa potešili kroku amerického regulátora kapitálového trhu SEC, ktorý odobril fungovanie jedenástich ETF na obchodovanie s bitcoinom pre širšie spektrum investorov.

Čína vykázala za rok 2023 slušný hospodársky rast na úrovni 5,2 %, ale problémy realitného trhu sa už nedajú skryť. Klesajú ceny nehnuteľností, ich predaje a aj investície do nehnuteľností. Realitný sektor tvorí v Číne asi štvrtinu HDP.

Dokonca na konci januára poslal hongkonský súd do likvidácie veľkého čínskeho developera Evergrande. Ten má záväzky na úrovni 330 mld. USD a (nelikvidný) majetok v sume 240 mld. Evergrande je len špička ľadovca, problémom čelí aj najväčší developer Country Garden. Z päťdesiatky najväčších developerov skrachovala za posledné 4 roky už polovica.

Sezóna vykazovania podnikových výsledkov prebieha dobre. V americkom indexe S&P 500 zverejnila zatiaľ takmer polovica podnikov a zisky medziročne rastú o 6 %, pričom sa čakal pokles o percento. V európskom Stoxx 600 zverejnila zatiaľ pätina podnikov a zisky rastú o 3 %, trochu horšie, ako sa čakalo.

Údaje k 31. 1. 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	1.00	3.00
Kanada (BoC)	5.00	0.00	0.50	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	2.00	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	1.75	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.75	0.00	0.75	2.50
Česko (ČNB)	6.75	0.00	-0.25	5.00
Maďarsko (MNB)	10.00	-0.75	-3.00	9.10
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	1.25	2.85
Brazília (BCdB)	11.25	-0.50	-2.50	4.75
Rusko (CBoR)	16.00	0.00	8.50	8.25
India (RBoI)	6.50	0.00	0.25	0.00
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	3.91	0.03	0.41	1.28
Kanada	3.32	0.21	0.41	1.44
Nemecko	2.17	0.14	-0.12	2.02
Francúzsko	2.66	0.10	-0.09	2.11
Taliano	3.73	0.03	-0.43	1.14
Španielsko	3.09	0.10	-0.19	1.89
Veľká Británia	3.79	0.26	0.46	2.58
Slovensko	3.31	0.14	0.05	2.57
Česko	3.87	0.04	-0.79	2.03
Maďarsko	6.09	0.23	-1.86	3.35
Poľsko	5.21	0.01	-0.82	2.48
Japonsko	0.73	0.12	0.24	0.73
Austrália	4.01	0.06	0.46	1.77
Brazília	10.63	0.27	-2.49	1.77
Rusko	11.64	-0.22	1.26	3.43
India	7.15	-0.04	-0.20	-0.44
Čína	2.43	-0.13	-0.47	-0.67
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	57	0	-15	-10
USA High Yield 5Y	361	5	-69	8
EUR Inv. Grade 5Y	58	0	-23	-13
EUR High Yield 5Y	320	9	-103	8
<b>Akcie – nár. indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	4 846	1.59	18.86	79.20
USA (Nasdaq)	15 164	1.02	30.90	108.25
Kanada (S&P/TSX)	21 022	0.30	1.23	35.27
Európa (Stoxx 600)	486	1.39	7.16	35.41
Nemecko (DAX)	16 904	0.91	11.74	51.29
Francúzsko (CAC 40)	7 657	1.51	8.11	53.36
Taliano (FTSEMIB)	30 744	1.29	15.58	55.82
Španielsko (IBEX)	10 078	-0.24	11.55	11.27
V. Británia (FTSE100)	7 631	-1.33	-1.82	9.50
Švajčiarsko (SMI)	11 333	1.76	0.42	26.36
Japonsko (Nikkei 225)	36 287	8.43	32.79	74.68
Austrália (S&P/ASX)	7 681	1.18	2.73	30.97
Čína (Shanghai)	2 789	-6.27	-14.35	7.89
Hongkong (HangSeng)	15 485	-9.16	-29.11	-44.58
Taiwan (TAIEX)	17 890	-0.23	17.19	80.12
Kórea (Kospi)	2 497	-5.96	2.97	13.25
Brazília (BOVESPA)	127 752	-4.79	12.63	31.17
Mexiko (BOLSA)	57 373	-0.02	5.15	30.43
India (Sensex)	71 752	-0.68	20.49	97.90
Južná Afrika (Top 40)	68 034	-3.49	-7.35	41.87
Rusko (MOEX)	3 214	3.71	44.42	27.49
Česko (PX)	1 453	2.75	9.27	39.23
Maďarsko (BUX)	64 044	5.65	41.26	56.76
Poľsko (WIG20)	2 280	-2.69	19.85	-4.21



Údaje k 31. 1. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – Sektory</b>				
		%	%	%
Energie	252	-0.66	-4.72	22.40
Materiál	328	-3.61	-2.65	40.64
Priemysel	377	0.72	15.90	58.74
Bežná spotreba	382	-0.88	16.06	63.10
Základná spotreba	276	1.12	-0.60	26.03
Zdravotníctvo	362	3.15	5.81	51.64
Finančnictvo	154	2.13	6.18	38.93
Inform. technológie	611	4.27	44.58	175.57
Telekomunikácie	107	4.54	33.91	53.14
Utility	150	-2.84	-5.76	10.96
<b>Komodity</b>				
		%	%	%
RICI All	3 705	1.57	-3.34	57.79
RICI Energy	446	3.80	-5.22	27.18
RICI Precious Metals	2 322	-2.98	-0.99	40.55
RICI Industrial	1 605	-0.89	-11.88	32.45
RICI Agriculture	1 319	1.47	-0.39	70.01
Ropa	81.7	6.06	-3.29	32.02
Zemný plyn	2.1	-16.47	-21.76	-25.37
Zlato	2 040	-1.14	5.76	54.36
Striebro	23.0	-3.52	-3.26	42.94
Meď	8 609	0.58	-6.66	39.54
Hliník	2 280	-4.36	-13.77	19.37
Pšenica	595	-5.21	-21.81	15.25
Kukurica	448	-4.88	-34.06	19.06
<b>Meny</b>				
		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.082	-2.00	-0.41	-5.50
Britská libra (GBP)	0.853	-1.65	-3.29	-2.36
Švajč. frank (CHF)	0.932	0.32	-6.35	-18.12
Kanad. dolár (CAD)	1.453	-0.50	0.54	-3.27
Japonský jen (JPY)	159.0	2.07	12.48	27.52
Austr. dolár (AUD)	1.647	1.65	7.00	4.65
Česká koruna (CZK)	24.82	0.49	4.40	-3.62
Maď. forint (HUF)	383.6	0.06	-1.92	21.42
Poľský zlotý (PLN)	4.330	-0.31	-8.05	1.59
Turecká líra (TRY)	32.843	0.92	60.69	454.49
Brazílsky real (BRL)	5.355	-0.04	-2.96	28.27
Ruský rubel' (RUB)	97.26	-2.95	27.68	29.99
Indická rupia (INR)	89.88	-2.24	1.29	10.08
Čínsky jüan (CNY)	7.775	-0.92	5.86	1.01

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
<b>Hlavné úrokové sadzby</b>												
Svet	7.67	0.05	1.95	3.27	4.10	0.03	-0.16	0.63	879	1.18	13.60	54.19
Vyspelé krajiny	4.48	0.00	1.27	3.29	3.14	0.09	0.19	1.51	2505	1.73	15.76	62.19
EEMEA	19.53	0.51	10.37	8.64	6.60	0.05	-0.39	2.48	520	-0.26	4.88	-2.76
Latinská Amerika	21.81	-0.10	2.84	10.50	9.73	0.15	-1.36	1.45	97442	-3.11	4.42	3.52
EM Ázia	5.30	0.00	0.23	0.50	4.12	-0.06	-0.33	-0.48	891	-4.11	-5.05	5.95
<b>Výnosy 10-roč. dlhopisov</b>												
<b>Akciové indexy</b>												

**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.