

MESIAC v skratke

Február 2024

Február bol ďalším pozitívnym mesiacom na finančnom trhu. Dlhopisové výnosy klesali, akcie rástli. Americký národný index S&P 500 dosiahol novú historickú metu 5 000 bodov, nemecký index DAX tiež, 17 000 bodov. Rekordérom mesiaca sa stal japonský index Nikkei 225, ktorý z veľkých svetových indexov nielen rástol najviac, o takmer 8 %, ale konečne prekonal svoj doterajší vrchol z 29. decembra 1989.

Z akciových sektorov sa najviac darilo bežnej spotrebe, informačným technológiám a priemyslu. Komoditám sa vo februári okrem ropy nedarilo. Euro posilnilo voči väčšine hlavných mien sveta, len voči doláru mierne oslabilo.

K dobrej nálade prispela výborná výsledková sezóna. V americkom S&P 500 zverejnili už takmer všetky firmy. Celkovo rástli tržby o 4 % a zisky o takmer 8 %, čo je v oboch prípadoch viac, ako sa čakalo. Príjemne prekvapili všetky sektory okrem utilít, najmä však bežná spotreba, finančníctvo a energetický sektor.

V európskom indexe Stoxx 600 zverejnili doposiaľ dve tretiny podnikov a tržby tu klesali o vyše 6 % a zisky o 12 %. Tržby sa vyvíjali v súlade s očakávaniami, ale zisky mierne pozitívne prekvapili. Tu boli rozdiely medzi sektormi oveľa väčšie než v USA, veľmi sklamali komunikácie a aj real estate, naopak, veľmi pozitívne prekvapil materiálový sektor a aj priemysel.

Čína má problém s realitným trhom. Ceny nehnuteľností na bývanie klesajú neustále od júna 2023. Znižuje sa počet predaných domov a i začatej výstavby. Realitný sektor je jediný, ktorý čínsku ekonomiku spomaľuje. Čínska centrálna banka znížila referenčnú päťročnú úrokovú sadzbu na hypotekárne úvery zo 4,20 % na 3,95 %.

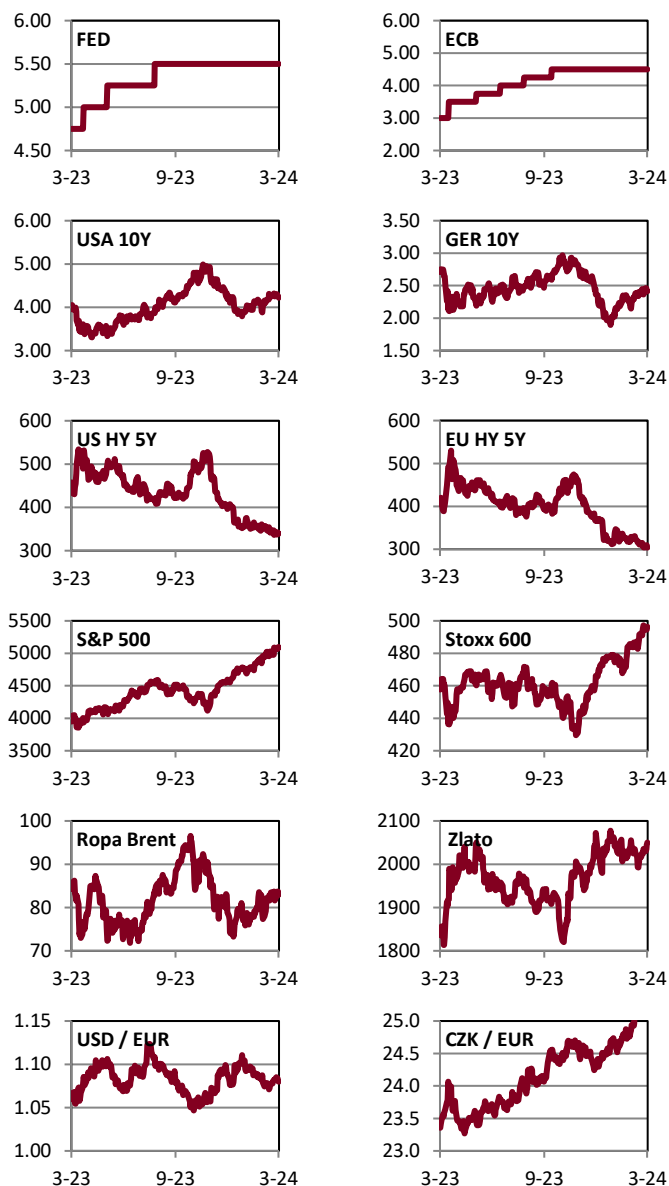
Čínske opatrenia na podporu akciového trhu prinášajú ovocie, keď index Shanghai Composite narástol o 8 %. Ovocie je však trpké, lebo akcie sú podporované umelo – zákazom špekulácií na pokles a hlavne nariadeným nákupom akcií z prostriedkov štátnych podnikov a fondov.

Z okolitých krajín sa vo februári znižovali úrokové sadzby v Česku a Maďarsku. Hlavná česká sadzba sa dostala na 6,25 %, v Maďarsku na 9,00 %. V Poľsku je na 5,75 %, na Ukrajine na 15,00 % a v Rakúsku rovnako ako na Slovensku na 4,50 %.

Najpoužívanejšou menou v medzinárodnom obchode (SWIFT) bol v januári 2024 americký dolár s podielom 46,6 %, pred rokom to bolo 40,1 %. Vzástol aj podiel britskej libry (7,1 % teraz verus 6,6 % pred rokom), japonského jenu (3,6 % vs. 3,2 %) a čínskeho jüanu (4,5 % vs. 1,9 %). Naopak, podiel eura medziročne prudko klesol z 37,9 % na 23 %.

Ratingová agentúra Fitch zlepšila výhľad ratingu Českej republiky z negatívneho na stabilný. Samotný rating AA- (v hornej polovici investičného pásma) zostal zachovaný.

Údaje k 29. 2. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.50	0.00	0.75	3.00
Kanada (BoC)	5.00	0.00	0.50	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	1.50	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	1.25	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.75	0.00	0.75	2.50
Česko (ČNB)	6.25	-0.50	-0.75	4.50
Maďarsko (MNB)	9.00	-1.00	-4.00	8.10
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	1.00	2.85
Brazília (BCdB)	11.25	0.00	-2.50	4.75
Rusko (CBoR)	16.00	0.00	8.50	8.25
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	0.25
Čína (PBoC)	4.35	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.25	0.34	0.33	1.54
Kanada	3.49	0.17	0.16	1.55
Nemecko	2.41	0.25	-0.24	2.23
Francúzsko	2.89	0.22	-0.23	2.32
Taliansko	3.84	0.12	-0.63	1.09
Španielsko	3.29	0.20	-0.31	2.12
Veľká Británia	4.12	0.33	0.30	2.82
Slovensko	3.59	0.28	-0.05	2.79
Česko	3.88	0.02	-1.13	1.92
Maďarsko	6.42	0.33	-2.13	3.72
Poľsko	5.32	0.11	-1.23	2.36
Japonsko	0.71	-0.02	0.20	0.73
Austrália	4.14	0.12	0.28	2.03
Brazília	10.85	0.22	-2.60	1.85
Rusko	12.31	0.67	1.44	3.89
India	7.08	-0.07	-0.35	-0.51
Čína	2.35	-0.08	-0.56	-0.82
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	52	-4	-24	-8
USA High Yield 5Y	339	-22	-124	-8
EUR Inv. Grade 5Y	56	-2	-23	-6
EUR High Yield 5Y	309	-11	-101	35
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 096	5.17	28.36	83.02
USA (Nasdaq)	16 092	6.12	40.47	113.63
Kanada (S&P/TSX)	21 364	1.63	5.65	33.53
Európa (Stoxx 600)	495	1.84	7.27	32.67
Nemecko (DAX)	17 678	4.58	15.05	53.51
Francúzsko (CAC 40)	7 927	3.54	9.07	51.27
Taliansko (FTSEMIB)	32 581	5.97	18.57	57.70
Španielsko (IBEX)	10 001	-0.76	6.46	7.80
V. Británia (FTSE100)	7 630	-0.01	-3.13	7.85
Švajčiarsko (SMI)	11 439	0.93	3.07	21.83
Japonsko (Nikkei 225)	39 166	7.94	42.71	83.15
Austrália (S&P/ASX)	7 699	0.23	6.07	24.80
Čína (Shanghai)	3 015	8.13	-8.06	2.52
Hongkong (HangSeng)	16 511	6.63	-16.55	-42.33
Taiwan (TAIEX)	18 967	6.02	22.34	82.56
Kórea (Kospi)	2 642	5.82	9.51	20.36
Brazília (BOVESPA)	129 020	0.99	22.96	34.98
Mexiko (BOLSA)	55 414	-3.41	5.03	29.40
India (Sensex)	72 500	1.04	22.96	102.13
Južná Afrika (Top 40)	66 350	-2.48	-7.45	33.59
Rusko (MOEX)	3 257	1.33	44.54	31.04
Česko (PX)	1 457	0.29	3.08	35.97
Maďarsko (BUX)	65 939	2.96	47.25	63.49
Poľsko (WIG20)	2 418	6.06	30.85	3.68



Údaje k 29. 2. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	256	1.52	1.04	21.72
Materiál	336	2.46	3.87	39.82
Priemysel	400	6.17	22.74	60.25
Bežná spotreba	412	7.89	26.87	73.34
Základná spotreba	278	0.74	1.62	24.00
Zdravotníctvo	371	2.53	12.40	52.34
Finančnictvo	161	4.04	11.51	40.03
Inform. technológie	649	6.21	53.18	174.88
Telekomunikácie	112	4.74	45.50	58.67
Utility	148	-1.05	-2.88	7.16
Komodity		%	%	%
RICI All	3 695	-0.27	0.50	54.11
RICI Energy	449	0.53	-2.67	19.52
RICI Precious Metals	2 283	-1.67	5.96	38.09
RICI Industrial	1 580	-1.56	-5.72	26.64
RICI Agriculture	1 316	-0.20	3.00	75.23
Ropa	83.6	2.34	-0.32	26.64
Zemný plyn	1.9	-11.43	-32.29	-33.85
Zlato	2 044	0.23	11.90	55.66
Striebro	22.7	-1.23	8.44	45.24
Meď	8 494	-1.34	-5.22	30.49
Hliník	2 228	-2.28	-6.11	16.59
Pšenica	578	-2.98	-16.49	27.62
Kukurica	416	-7.25	-33.96	14.85
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.081	-0.12	2.17	-4.98
Britská libra (GBP)	0.856	0.39	-2.72	-0.17
Švajč. frank (CHF)	0.956	2.56	-4.09	-15.79
Kanad. dolár (CAD)	1.467	0.95	1.65	-2.04
Japonský jen (JPY)	162.1	1.96	12.55	27.94
Austr. dolár (AUD)	1.663	0.95	5.81	3.76
Česká koruna (CZK)	25.34	2.11	7.86	-1.12
Maď. forint (HUF)	392.5	2.31	3.72	24.28
Poľský zlotý (PLN)	4.316	-0.31	-8.26	0.30
Turecká líra (TRY)	33.827	3.00	69.40	456.40
Brazílsky real (BRL)	5.372	0.33	-3.01	25.78
Ruský rubel' (RUB)	98.74	1.52	24.40	31.66
Indická rupia (INR)	89.98	0.11	2.63	11.38
Čínsky jüan (CNY)	7.771	-0.06	5.78	2.17

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.61	0.01	1.70	3.25	4.23	0.13	-0.28	0.71	919	4.53	21.22	56.63
Vyspelé krajiny	4.48	0.00	0.96	3.29	3.38	0.24	0.08	1.70	2617	4.48	23.03	64.28
EEMEA	19.71	0.18	10.64	8.92	6.77	0.17	-0.80	2.49	533	2.55	10.61	0.46
Latinská Amerika	20.76	-0.15	1.21	9.53	9.90	0.17	-1.69	1.66	97252	-0.19	10.12	5.73
EM Ázia	5.30	0.00	0.17	0.54	4.12	0.00	-0.40	-0.53	945	6.01	5.90	10.22

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.