

MESIAC v skratke

Marec 2024

Marec bol takým nemasťným-neslaným mesiacom, ale napokon výnosy na dlhopisoch veľmi mierne klesli, znížili sa aj rizikové prirážky k podnikovým dlhopisom. Ceny akcií po celom svete vzrástli, druhý mesiac po sebe rástli európske akcie rýchlejšie než americké. Zo sektorov si najviac polepšil energetický sektor, ktorý ťaží zo svojho nízkeho ocenenia (nízke ceny akcií voči ziskom) a z rastúcej ceny ropy.

Tá za posledný mesiac vzrástla o 4,6 % a od začiatku roka o takmer 14 %. To je už príliš veľa a môže to obnoviť rast inflačných tlakov po celom svete.

Cena zlata v marci prudko stúpla o 9 % na 2 230 USD za trojsku uncu, dovtedy nominálne najviac v histórii. Ale ak by sme cenu zlata zrealnili, t. j. očistili o americkú infláciu (svetovú nemáme k dispozícii), tak najvyššie v histórii bolo zlato 21. 1. 1980 na 850 USD, čo je dnešných asi 3 400 USD.

Cena kakaa pre sucho v západnej Afrike prudko vzrástla, oproti dlhodobému priemeru štvornásobne.

Euro oslabilo v marci voči väčšine mien sveta, mierne aj voči USD, keď investori predpokladajú teraz silnejšie znižovanie sadzieb v eurozóne do konca roka (4 zníženia spolu o 1 percentuálny bod) než v USA (3 zníženia).

Japonsko po ôsmich rokoch opustilo negatívnu úrokovú sadzbu, zvýšilo ju z -0,1 % na 0,1 %. Centrálna banka musí v boji s infláciou postupovať opatrne, aby príliš nezvýšila výnosy na dlhopisoch, lebo by to krajina s verejným dlhom na úrovni 230 % HDP nemusela zvládnuť. Japonsku zatiaľ pomáha vysoký nominálny rast ekonomiky a aj pokračujúci výkup dlhopisov centrálnou bankou.

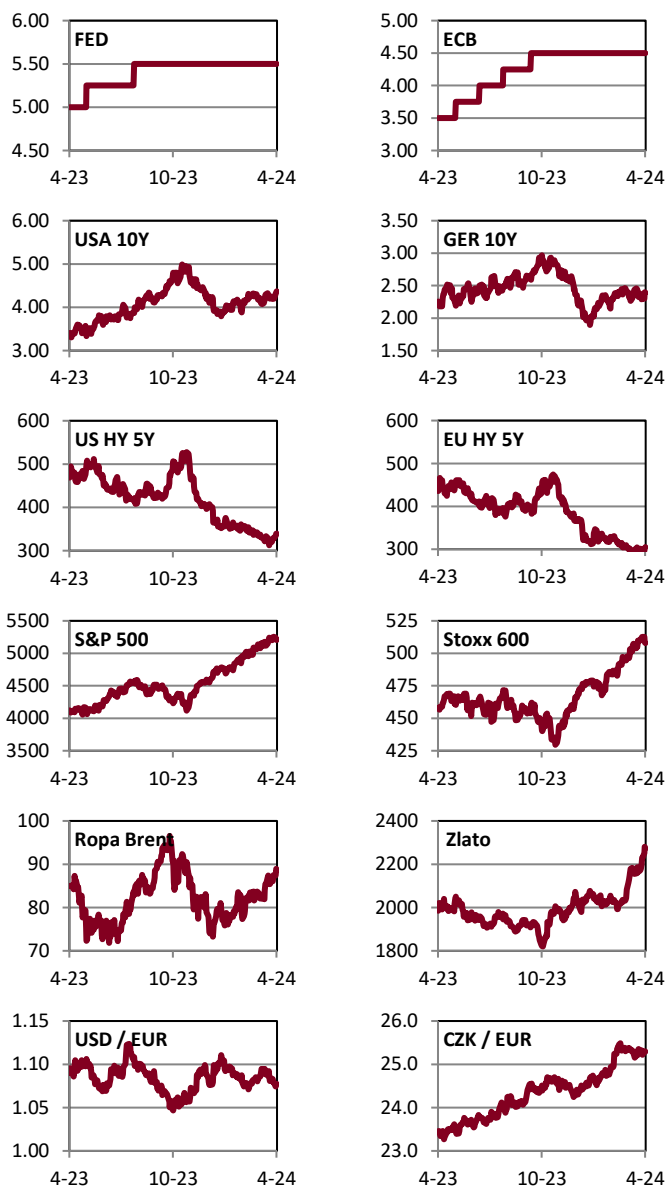
Česká národná banka, naopak, sadzby až o pol percentuálneho bodu znižovala, hlavná sadzba je teraz 5,75 %. Celková spotrebiteľská inflácia sa vo februári už dostala na žiaduce 2 %, ale inflácia v službách zostala vysoká, nezamestnanosť je nízka a koruna oslabená (to pôsobí proinflačne).

Najväčšou firmou Európy a celkovo 11. najväčšou na svete sa podľa trhovej kapitalizácie v marci stala dánska farmaceutická firma Novo Nordisk, predbehla napríklad Visu, J. P. Morgan, Teslu, Walmart a aj druhú najhodnotnejšiu európsku firmu LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton. Novo Nordisk operuje hlavne na americkom trhu a produkuje lieky najmä na cukrovku a tučnotu.

Výrobca polovodičov NVIDIA predstavil nový čip Blackwell, ktorý je 30-krát rýchlejší a 25-krát energeticky úspornejší ako jeho predchodca Hopper. Má byť základným pilierom rozvoja umelej inteligencie (AI) v najbližších rokoch. Podľa generálneho riaditeľa NVIDIA Jen-Hsun Huanga do piatich rokov AI nadobudne schopnosti priemerného človeka.

Apple rokuje s Alphabetom (Google) o nasadení umelej inteligencie Gemini do iPhoneov.

Údaje k 29. 3. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	5.50	0.00	0.50	3.00
Kanada (BoC)	5.00	0.00	0.50	3.25
EMU (ECB)	4.50	0.00	1.00	4.50
Veľká Británia (BoE)	5.25	0.00	1.00	4.50
Švajčiarsko (SNB)	1.50	-0.25	0.00	2.25
Česko (ČNB)	5.75	-0.50	-1.25	4.00
Maďarsko (MNB)	8.25	-0.75	-4.75	7.35
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	0.75	2.85
Brazília (BCdB)	10.75	-0.50	-3.00	4.25
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	4.20	-0.05	0.73	1.80
Kanada	3.47	-0.02	0.57	1.85
Nemecko	2.30	-0.11	0.01	2.37
Francúzsko	2.81	-0.08	0.02	2.49
Taliano	3.68	-0.16	-0.42	1.19
Španielsko	3.16	-0.13	-0.14	2.07
Veľká Británia	3.93	-0.19	0.44	2.93
Slovensko	3.54	-0.05	-0.02	2.98
Česko	4.02	0.14	-0.65	2.10
Maďarsko	6.74	0.32	-1.70	3.88
Poľsko	5.44	0.12	-0.62	2.60
Japonsko	0.73	0.02	0.38	0.81
Austrália	3.96	-0.17	0.67	2.19
Brazília	11.09	0.24	-1.72	2.13
Rusko	13.26	0.96	2.44	4.85
India	7.05	-0.03	-0.23	-0.53
Čína	2.29	-0.06	-0.57	-0.78
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	51	-1	-24	-12
USA High Yield 5Y	329	-10	-135	-21
EUR Inv. Grade 5Y	54	-2	-32	-13
EUR High Yield 5Y	297	-13	-150	21
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 254	3.10	27.86	85.38
USA (Nasdaq)	16 379	1.79	34.02	111.91
Kanada (S&P/TSX)	22 167	3.76	10.28	37.67
Európa (Stoxx 600)	513	3.65	11.98	35.24
Nemecko (DAX)	18 492	4.61	18.32	60.44
Francúzsko (CAC 40)	8 206	3.51	12.06	53.36
Taliano (FTSEMIB)	34 750	6.66	28.16	63.25
Španielsko (IBEX)	11 075	10.73	19.95	19.85
V. Británia (FTSE100)	7 953	4.23	4.20	9.25
Švajčiarsko (SMI)	11 730	2.55	5.62	23.77
Japonsko (Nikkei 225)	40 369	3.07	43.96	90.37
Austrália (S&P/ASX)	7 897	2.57	10.02	27.77
Čína (Shanghai)	3 041	0.86	-7.08	-1.60
Hongkong (HangSeng)	16 541	0.18	-18.92	-43.06
Taiwan (TAIEX)	20 294	7.00	27.89	90.72
Kórea (Kospi)	2 747	3.95	10.89	28.31
Brazília (BOVESPA)	128 106	-0.71	25.74	34.26
Mexiko (BOLSA)	57 369	3.53	6.43	32.55
India (Sensex)	73 651	1.59	24.85	90.45
Južná Afrika (Top 40)	68 346	3.01	-3.05	35.95
Rusko (MOEX)	3 333	2.33	35.98	33.46
Česko (PX)	1 515	3.98	12.03	41.03
Maďarsko (BUX)	65 385	-0.84	54.51	56.86
Poľsko (WIG20)	2 436	0.74	38.53	5.36



Údaje k 29. 3. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	279	8.86	12.93	30.49
Materiál	357	6.15	10.28	47.23
Priemysel	416	3.98	26.57	67.04
Bežná spotreba	416	0.90	24.33	72.24
Základná spotreba	285	2.40	0.41	21.51
Zdravotníctvo	380	2.31	12.38	54.73
Finančnictvo	168	4.87	28.17	50.70
Inform. technológie	661	1.72	42.05	168.15
Telekomunikácie	116	3.62	39.05	61.43
Utility	157	5.65	-1.47	10.59
Komodity		%	%	%
RICI All	3 845	4.05	5.35	60.20
RICI Energy	467	4.20	7.19	22.19
RICI Precious Metals	2 463	7.89	4.26	52.99
RICI Industrial	1 620	2.52	-3.74	30.21
RICI Agriculture	1 360	3.28	5.50	82.80
Ropa	87.5	4.62	9.67	27.91
Zemný plyn	1.8	-5.22	-20.44	-33.77
Zlato	2 230	9.08	13.23	72.54
Striebro	25.0	10.09	3.59	65.12
Meď	8 867	4.40	-1.40	36.78
Hliník	2 337	4.89	-3.15	22.23
Pšenica	560	-2.99	-19.07	22.39
Kukurica	442	6.31	-33.08	23.98
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.079	-0.14	-0.45	-3.82
Britská libra (GBP)	0.855	-0.12	-2.75	-0.67
Švajč. frank (CHF)	0.973	1.81	-1.93	-12.83
Kanad. dolár (CAD)	1.461	-0.39	-0.26	-2.41
Japonský jen (JPY)	163.3	0.77	13.33	31.32
Austr. dolár (AUD)	1.655	-0.47	2.07	4.71
Česká koruna (CZK)	25.22	-0.48	7.46	-2.32
Maď. forint (HUF)	393.8	0.33	3.63	22.61
Poľský zlotý (PLN)	4.290	-0.61	-8.33	-0.34
Turecká líra (TRY)	35.109	3.79	69.37	460.84
Brazílsky real (BRL)	5.410	0.70	-1.47	22.93
Ruský rubel' (RUB)	100.12	1.39	18.99	35.87
Indická rupia (INR)	89.87	-0.12	0.45	15.71
Čínsky jüan (CNY)	7.792	0.28	4.45	3.42

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	7.67	-0.01	1.57	3.17	4.21	-0.01	-0.01	0.87	948	3.14	22.35	59.43
Vyspelé krajiny	4.47	0.00	0.66	3.29	3.30	-0.08	0.38	1.88	2701	3.19	24.19	67.27
EEMEA	21.40	1.70	12.30	10.62	7.03	0.26	-0.23	2.83	531	-0.33	11.49	0.51
Latinská Amerika	19.02	-2.72	-0.85	5.91	10.10	0.20	-0.82	1.97	97509	0.26	12.86	5.80
EM Ázia	5.30	0.00	0.07	0.55	4.13	0.01	-0.28	-0.43	978	3.50	6.63	12.18

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. **Prí 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.