

## MESIAC v skratke

August 2024

August sa začal veľmi divoko. V posledný júlový deň japonská centrálna banka zvýšila úrokové sadzby a tak vystrašila investorov – Japonsko je do určitej miery financujúcou krajinou pre Západ, ktorý využíva úrokový rozdiel a ten sa po zvýšení sadzieb v Japonsku oslabil. Navyše len začal posilňovať a tým pôžičky predražovať.

Do toho v rovnaký deň zasadala aj americká centrálna banka a tá nebola jasne naklonená k znižovaniu úrokových sadzieb v USA v septembri, ako to trh čakal. A napokon 2. augusta čerstvé čísla z amerického trhu práce priniesli jeho ochladenie, a teda hrozbu spomalenia ekonomického rastu. To všetko v prostredí neistoty z benefitov nástupu umelej inteligencie a s tým spojenými obavami, či nie sú akcie technologických firiem predražené, a zároveň v prostredí mimoriadne komplikovanej geopolitiky hlavne medzi Čínou a vyspelými krajinami.

V reakcii v prvé tri augustové dni klesli americké indexy S&P 500 o 6 %, európsky Stoxx 600 zhodne o 6 % a japonský index Nikkei 225 až o 20 %.

Potom však situáciu upokojil viceguvernér japonskej centrálnej banky Šinichi Učida, podľa ktorého bude japonská centrálna banka pri zvyšovaní sadzieb postupovať opatrne, prišli aj nové pozitívne makrodata z USA a výsledková sezóna bola dobrá. Akcie sa začali vracieť na vyššie pozície. Napokon tak od 5. augusta do konca mesiaca S&P 500 zarobil 9 %, Stoxx 600 8 % a Nikkei 225 až 23 %. Za zmienku stojí, že koniec mesiaca bol pre európske akcie historickým maximom.

Hoci trh vyhodnotil celkovú situáciu ako prevažne pozitívnu, zostáva stále napätá a volatilita na akciovom trhu je naďalej vysoká. Je tu totiž množstvo dôležitých protichodných faktorov. Predovšetkým nevieme, do akej miery sa spomalí tempo rastu hlavne americkej ekonomiky, údaje sú teraz zmiešané. Nevieme, ako to vnímajú centrálny banky, či nebudú s reakciou príliš omeškané alebo, naopak, predčasné. Nevieme, či najmä krátkodobé očakávania od AI nie sú príliš nadmerné. A medzinárodná situácia sa ďalej zhoršuje a komplikuje.

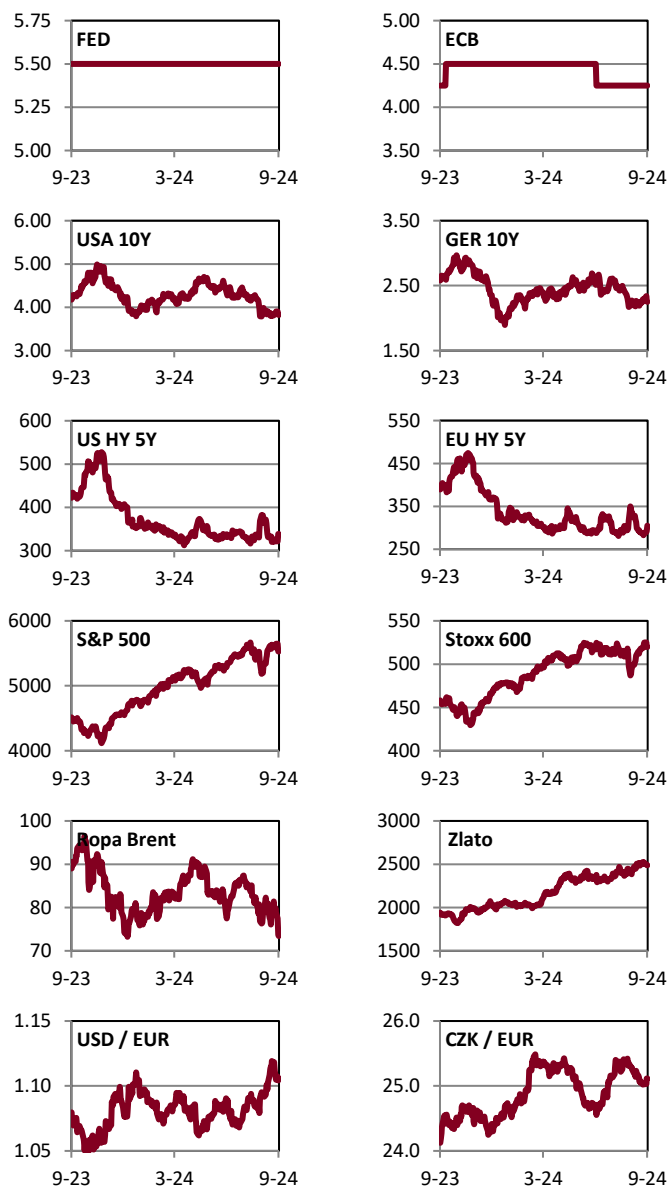
Do boja o Biely dom definitívne postupujú dvaja kandidáti, za Demokratickú stranu terajšia viceprezidentka Kamala Harris a za Republikánsku stranu bývalý prezident Donald Trump.

Veľké technologické firmy obchádzajú prísne protimonopolné pravidlá v USA a v Európe tým, že nenakupujú iné firmy, ale len najímajú ich vedenia a licencujú duševné vlastníctvo.

Podľa odhadu francúzskeho štatistického úradu by olympijské hry v Paríži od 26. júla do 11. augusta mali pridať k rastu HDP krajiny v 3. štvrtroku asi 0,3 percentuálneho bodu.

Nemecko podporí 5 mld. EUR výstavbu strategicky dôležitého závodu na výrobu polovodičov pri Drážďanoch ESMC, spoločného podniku firiem TSMC, Bosch, Infineon a NXP.

Údaje k 30. 8. 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	0.00	3.25
Kanada (BoC)	4.50	0.00	-0.50	2.75
EMU (ECB)	4.25	0.00	0.00	4.25
Veľká Británia (BoE)	5.00	-0.25	-0.25	4.25
Švajčiarsko (SNB)	1.25	0.00	-0.50	2.00
Česko (ČNB)	4.50	-0.25	-2.50	2.50
Maďarsko (MNB)	6.75	0.00	-6.25	5.85
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	-1.00	4.25
Japonsko (BoJ)	0.25	0.00	0.35	0.35
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	0.25	3.35
Brazília (BCdB)	10.50	0.00	-2.75	4.50
Rusko (CBoR)	18.00	0.00	6.00	10.75
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	1.10
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	3.90	-0.13	-0.20	2.41
Kanada	3.16	0.00	-0.40	2.00
Nemecko	2.30	0.00	-0.17	3.00
Francúzsko	3.03	0.01	0.04	3.43
Taliansko	3.70	0.05	-0.42	2.70
Španielsko	3.13	0.02	-0.35	3.03
Veľká Británia	4.02	0.04	-0.35	3.54
Slovensko	3.43	0.00	-0.20	3.88
Česko	3.94	0.12	-0.50	2.88
Maďarsko	6.29	-0.10	-0.75	4.39
Poľsko	5.44	0.01	-0.15	3.60
Japonsko	0.90	-0.16	0.25	1.17
Austrália	3.97	-0.15	-0.06	3.08
Brazília	12.22	0.34	1.05	4.79
Rusko	15.45	0.00	3.98	8.23
India	6.87	-0.06	-0.30	0.31
Čína	2.17	0.03	-0.41	-0.88
<b>Korporátne prirážky</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>	<b>bps</b>
USA Inv. Grade 5Y	49	-2	-14	-5
USA High Yield 5Y	322	-9	-104	-18
EUR Inv. Grade 5Y	52	-2	-18	4
EUR High Yield 5Y	289	-6	-104	39
<b>Akcie – nár. indexy</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 648	2.28	25.31	93.01
USA (Nasdaq)	17 714	0.65	26.21	122.45
Kanada (S&P/TSX)	23 346	1.02	15.05	41.99
Európa (Stoxx 600)	525	1.33	14.59	38.36
Nemecko (DAX)	18 907	2.15	18.56	58.36
Francúzsko (CAC 40)	7 631	1.32	4.29	39.24
Taliansko (FTSEMIB)	34 373	1.80	19.22	61.20
Španielsko (IBEX)	11 402	3.04	19.95	29.38
V. Británia (FTSE100)	8 377	0.10	12.60	16.23
Švajčiarsko (SMI)	12 437	0.97	11.78	25.68
Japonsko (Nikkei 225)	38 648	-1.16	18.48	86.66
Austrália (S&P/ASX)	8 092	-0.01	10.77	22.53
Čína (Shanghai)	2 842	-3.28	-8.90	-1.53
Hongkong (HangSeng)	17 989	3.72	-2.14	-30.07
Taiwan (TAIEX)	22 268	0.31	33.87	109.72
Kórea (Kospi)	2 674	-3.48	4.62	35.90
Brazília (BOVESPA)	136004	6.54	17.51	34.48
Mexiko (BOLSA)	51 986	-2.09	-1.95	21.97
India (Sensex)	82 366	0.76	27.05	120.63
Južná Afrika (Top 40)	76 290	0.83	10.12	54.68
Rusko (MOEX)	3 123	0.00	-3.24	13.99
Česko (PX)	1 595	-1.00	18.92	53.72
Maďarsko (BUX)	72 865	-1.60	30.64	83.11
Poľsko (WIG20)	2 412	-0.39	18.98	12.97



Údaje k 30. 8. 2024	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
<b>Akcie – Sektory</b>		%	%	%
Energie	272	-2.31	3.57	43.50
Materiál	354	-0.02	9.95	48.21
Priemysel	428	1.22	21.53	70.63
Bežná spotreba	408	-0.17	10.14	63.59
Základná spotreba	302	4.17	8.59	21.28
Zdravotníctvo	409	4.54	18.05	66.67
Finančnictvo	179	2.09	29.09	59.73
Inform. technológie	728	1.13	35.27	178.63
Telekomunikácie	122	1.36	27.86	62.26
Utility	176	3.47	17.44	18.84
<b>Komodity</b>		%	%	%
RICI All	3 755	-0.18	-2.37	65.65
RICI Energy	433	-3.88	-11.52	23.90
RICI Precious Metals	2 743	0.31	17.16	45.42
RICI Industrial	1 722	3.89	8.75	51.31
RICI Agriculture	1 296	2.33	-3.55	89.76
Ropa	78.8	-2.38	-9.28	30.40
Zemný plyn	2.1	4.47	-23.16	-6.91
Zlato	2 503	2.28	29.03	64.66
Striebro	28.9	-0.49	18.09	57.08
Meď	9 235	0.11	9.65	63.39
Hliník	2 447	6.83	10.82	39.59
Pšenica	533	1.04	-7.02	18.06
Kukurica	378	-1.24	-18.00	5.59
<b>Meny</b>		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.105	2.05	1.89	0.60
Britská libra (GBP)	0.841	-0.07	-1.65	-6.93
Švajč. frank (CHF)	0.939	-1.22	-1.97	-13.76
Kanad. dolár (CAD)	1.491	-0.27	1.78	1.95
Japonský jen (JPY)	161.5	-0.54	2.33	38.23
Austr. dolár (AUD)	1.633	-1.31	-2.33	0.10
Česká koruna (CZK)	25.03	-1.56	3.99	-3.57
Maď. forint (HUF)	392.8	-0.34	3.02	18.59
Poľský zlotý (PLN)	4.281	-0.21	-4.34	-2.24
Turecká líra (TRY)	37.647	4.86	29.91	487.59
Brazílsky real (BRL)	6.194	1.26	15.28	35.94
Ruský rubel' (RUB)	100.04	8.12	-3.71	36.43
Indická rupia (INR)	92.95	2.54	3.25	17.91
Čínsky jüan (CNY)	7.837	0.19	-0.44	-0.43

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	7.36	-0.01	0.10	3.09	4.17	-0.05	-0.15	1.41	1001	1.58	21.02	66.53
Vyspelé krajiny	4.38	-0.02	0.00	3.32	3.19	-0.07	-0.18	2.54	2851	1.73	21.94	73.32
EEMEA	21.85	-0.02	7.46	13.04	6.53	-0.07	-0.52	3.11	544	-0.38	8.09	3.58
Latinská Amerika	14.85	0.24	-9.64	0.21	10.70	0.03	0.56	3.79	96982	3.36	7.80	5.56
EM Ázia	5.25	-0.03	-0.03	0.68	4.08	-0.05	-0.19	-0.17	1046	-0.01	14.86	28.09

**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.