Rozvíjajúce sa trhy trpia pre viacero dôvodov 2. november 2026

- Akciový index MSCI EM (angl. emerging markets) sa z júnového maxima znížil o viac ako 13% do pásma korekcie, medziročne je však stále v pluse 11%. Vplývajú naňho najmä meniace sa nálady okolo technológií AI a ich dodávateľov (raz nahor, aktuálne zasa nadol), negatívne vyššie úroky/výnosy v USA, ale aj špecifiká jednotlivých krajín. Napriek volatilite hŕstka technologicky orientovaných ázijských trhov (napr. Taiwan, Kórea), odrážajúc globálny cyklus v oblasti polovodičov a hardvéru, ťahá väčšinu ročných ziskov indexu, zatiaľ čo Čína, India, Indonézia a Latinská Amerika ho ťahajú nadol.
- **Čína** Čínsky index CSI 300 je od začiatku roka najmenej výkonným hlavným indexom rozvíjajúcich sa trhov, z maxima je aktuálne dole až o 20,6% a niektoré zdroje tamojšiu situáciu opisujú dokonca tak, že „AI bublina tam už spľasla“. Aktuálne ním hýbu nádeje na opatrenia na podporu kapitálového trhu, ale aj slabé ekonomické fundamenty domáceho dopytu, zosobnené v deflácii rokov 2023-25. Už v auguste Čína oznámila nové koordinované fiškálne a finančné (likviditné) politiky v reakcii na to, že hospodársky rast tam klesol pod ročný cieľ stanovený vládou (aktuálne 4,5% - teda na dolnom ohraničení cieľa KSS).
- **Brazília** Tamojší index aj menu minulý týždeň zrazilo nadol prekvapivé prezidentské víťazstvo ľavicového kandidáta Luiza „Lulu“ da Silva. Index Bovespa si od začiatku roka pripísal mierny zisk 4,2%, no za posledné tri mesiace klesol o 5,7% a bezprostredne po voľbách až -18%. Okrem Brazílie aj v celej Latinskej Amerike už zanikli stovky akciových fondov v dôsledku dlhotrvajúceho prepadu trhov. Región už dve desaťročia vykazuje štrukturálne slabšiu výkonnosť v porovnaní s inými blokmi rozvíjajúcich sa trhov.
- **Indonézia** Dominantná správa na rozvíjajúcich sa trhoch posledných týždňov prišla 16. októbra od MSCI, ktorá krajinu varovala, že si už nezaslúži status rozvíjajúceho sa trhu a začala konzultácie o jeho preklasifikácii na samostatný trh (možné dvojité zníženie ratingu). Index Jakarta Composite v ten deň klesol o takmer 12%, čo bol jeho najhorší jednodňový pokles od ázijskej finančnej krízy v roku 1998 a viedol k zastaveniu obchodovania. Očakáva sa, že rekordné zahraničné predaje budú pokračovať a hrozí aj prehodnotenie statusu krajiny spoločnosťou FTSE. 11. novembra by MSCI mala zverejniť svoje rozhodnutie, môže však status aj ponechať.
- **Turecko** Tu dominujú najmä domáce problémy. MSCI v polovici októbra zmrazila niektoré zmeny tureckého indexu pre „možné koordinované obchodovanie“ s fondmi prepojenými s malými kótovanými spoločnosťami, ktoré vyústili až do septembrových bankrotov spoločností Tera, Pusula či Destek. Navyše, aj tu MSCI varovala, že štatút Turecka ako rozvíjajúceho sa trhu by mohol byť časom ohrozený, ak do júna 2027 nedôjde k jasnému pokroku.
- **India** Indický Nifty 50 od začiatku roka klesol o 10,3% a za posledné tri mesiace o 3,9%. Ide o veľmi slabú výkonnosť v porovnaní s tým, že váha Indie v indexe MSCI sa po augustovej úprave zvýšila na 11,9%, čo malo priniesť prílev kapitálu. Tamojšie devízové rezervy ale zostávajú na vysokej úrovni aj po intervenciách v prospech rupie.

Upozornenie:
Tento materiál bol pripravený VÚB bankou. Informácie a názory boli získané zo zdrojov, ktoré boli považované za spoľahlivé, avšak VÚB banka neposkytuje záruku za ich úplnosť a správnosť. Táto správa bola pripravená len na informačné účely a nie je určená ako ponuka alebo solicitácia na predaj alebo kúpu ktoréhokoľvek finančného produktu. Tento dokument môže byť reprodukovaný alebo publikovaný len s menom VÚB banka. Nemal by byť pokladaný za náhradu za vlastný úsudok. VÚB banka alebo ktorákoľvek iná osoba spojená s ňou môže využiť akýkoľvek materiál a/alebo informácie, na ktorých je tento materiál založený bez predošlého zverejnenia rovnakých materiálov a informácii pre klientov. VÚB banka a/alebo osoby s ňou spojené môžu mať z času na čas dlhé alebo krátke pozície vo vyššie zmienených finančných produktoch.