

MESIAC v skratke

Apríl 2025

Apríl bol hlavne na americkej burze najvolatilnejším mesiacom od koronakrízového marca 2020. Napokon to však nedopadlo až tak katastrofálne, americký S&P 500 klesol len o 0,8 % a Stoxx 600 o 1,2 %. V Európe sa znížili výnosy štátnych dlhopisov a v USA podrástli rizikové prirážky k podnikovým dlhopisom s nižším kreditným ratingom.

Za volatilitou na trhu stojí volatilná politika americkej administratívy. Prezident Trump oznámil na začiatku apríla tzv. recipročné clá na takmer všetky krajiny sveta, s ktorými majú USA obchodný deficit okrem napríklad Ruska, v mnohých prípadoch vo výške niekoľkých desiatok percent. Zároveň zaviedol všeobecnú colnú sadzbu 10 % na všetok dovážaný tovar. Po veľmi negatívnej reakcii nielen na akciovom, ale aj na dlhopisovom trhu Trump oznámil, že pozastavuje platnosť týchto vyšších recipročných ciel na 90 dní s výnimkou Číny, ktorá nedbala a v reakcii zvýšila clá na dovoz tovaru z USA. Následne obe krajiny pritvrdili a aktuálne je na čínsky tovar v USA clo vo výške 145 % a, naopak, na americký v Číne 125 %. Na konci apríla platili tri colné sadzby v USA – 145 % na Čínu, 25 % na určité sektory (oceľ, hliník, automobily a súčiastky) a 10 % na ostatný dovoz.

Situácia sa trochu upokojila, ale ku koncu mesiaca Trump rozčeril hladinu kritikou guvernéra FED-u Jeroma Powella a úvahami o jeho odvolaní. Potom však Trump vyhlásil, že nebude požadovať koniec Powella vo funkcii, a napätie ustúpilo.

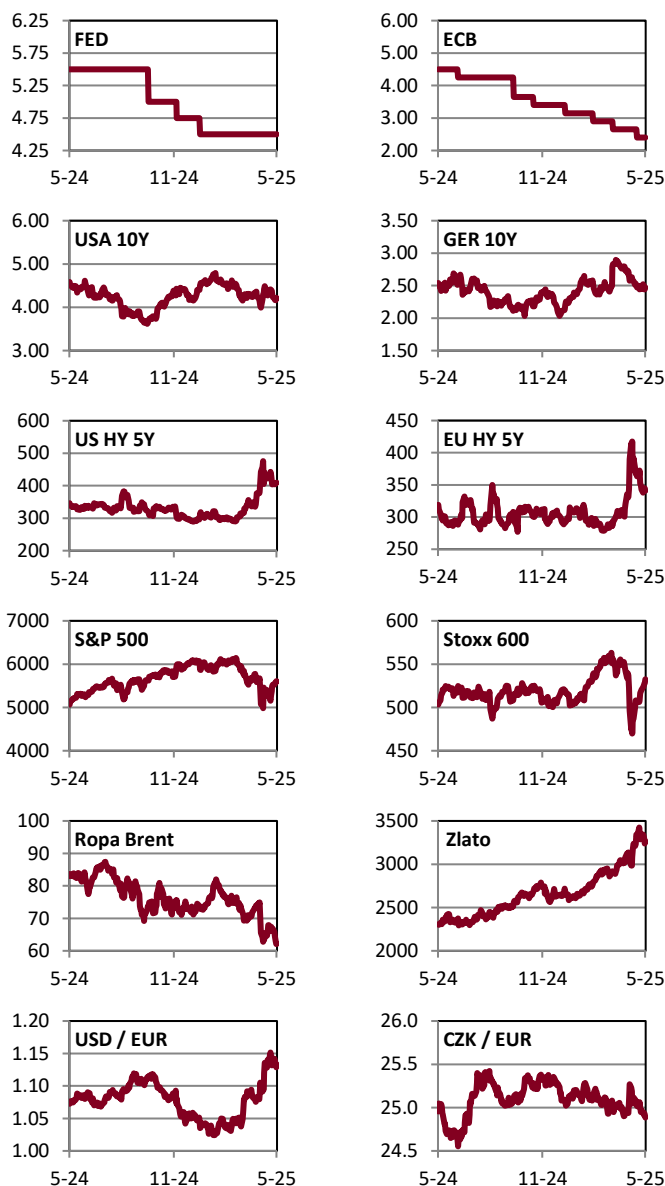
Cena ropy v apríli prudko klesla, európska ropa Brent spadla v USD o 15,5 % a v EUR až o 19,6 % (euro voči doláru posilnilo). Stojí za tým na jednej strane zhoršenie ekonomického výhľadu najmä v USA a tým aj dopytu po rope a na druhej strane očakávané zvýšenie produkcie zo strany OPEC+ a neustávajúca podpora ťažby ropy v USA zo strany amerického prezidenta Trumpa. Ten dúfa, že nižšia cena ropy prinesie nižšiu politicky citlivú infláciu a aj nižšie úrokové sadzby, ktoré podporia hospodársky rast.

ECB po mesiaci opäť znižovala úrokové sadzby. Banka ocenila spomalenie inflácie. Uviedla, že hoci je európska ekonomika odolná, ohrozuje ju rastúce napätie vo svetovom obchode.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov prebieha dobre. V americkom indexe S&P 500 zverejnili výsledky viac ako dve tretiny firiem a zisky medziročne rastú o 13 %, o 9 percentuálnych bodov rýchlejšie, než čakali analytici. V európskom indexe Stoxx 600 (zverejnených 40 % firiem) zisky síce klesali o 9 %, ale čakal sa pokles až o 16 %.

Verejná správa na Slovensku vlni hospodárila s deficitom 5,3 % HDP, čo je po Rumunsku, Poľsku a Francúzsku najhorší výsledok v EÚ. Rumunsko a Poľsko však masívne zvýšili výdavky na zbrojenie, čo Slovensko v takej miere neurobilo.

Údaje k 30. 4. 2025	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.50	0.00	-1.00	4.25
Kanada (BoC)	2.75	0.00	-2.25	2.50
EMU (ECB)	2.40	-0.25	-2.10	2.40
Veľká Británia (BoE)	4.50	0.00	-0.75	4.40
Švajčiarsko (SNB)	0.25	0.00	-1.25	1.00
Česko (ČNB)	3.75	0.00	-2.00	2.75
Maďarsko (MNB)	6.50	0.00	-1.25	5.60
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	0.00	5.25
Japonsko (BoJ)	0.50	0.00	0.40	0.60
Austrália (RBoA)	4.10	0.00	-0.25	3.85
Brazília (BCdB)	14.25	0.00	3.50	10.50
Rusko (CBoR)	21.00	0.00	5.00	15.50
India (RBoI)	6.00	-0.25	-0.50	1.60
Čína (PBoC)	3.10	0.00	-0.35	-0.75
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.16	-0.04	-0.52	3.52
Kanada	3.09	0.12	-0.73	2.54
Nemecko	2.44	-0.29	-0.14	3.03
Francúzsko	3.17	-0.29	0.11	3.28
Taliansko	3.56	-0.30	-0.35	1.80
Španielsko	3.11	-0.26	-0.24	2.39
Veľká Británia	4.44	-0.23	0.09	4.21
Slovensko	3.37	-0.18	-0.40	2.74
Česko	4.07	-0.22	-0.31	2.77
Maďarsko	6.79	-0.42	-0.24	4.84
Poľsko	5.21	-0.51	-0.51	3.75
Japonsko	1.32	-0.17	0.44	1.35
Austrália	4.16	-0.22	-0.26	3.27
Brazília	14.07	-1.01	2.22	6.89
Rusko	21.07	0.29	10.09	17.45
India	6.36	-0.23	-0.83	0.25
Čína	1.63	-0.19	-0.68	-0.88
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	67	6	14	-19
USA High Yield 5Y	408	32	51	-218
EUR Inv. Grade 5Y	67	2	12	-10
EUR High Yield 5Y	344	9	31	-126
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 569	-0.76	10.59	91.22
USA (Nasdaq)	17 446	0.85	11.42	96.26
Kanada (S&P/TSX)	24 842	-0.30	14.40	68.07
Európa (Stoxx 600)	527	-1.21	4.47	55.13
Nemecko (DAX)	22 497	1.50	25.46	107.12
Francúzsko (CAC 40)	7 594	-2.53	-4.90	66.09
Taliansko (FTSEMIB)	37 605	-1.18	11.43	112.57
Španielsko (IBEX)	13 288	1.16	22.42	91.96
V. Británia (FTSE100)	8 495	-1.02	4.31	43.95
Švajčiarsko (SMI)	12 117	-3.82	7.60	25.83
Japonsko (Nikkei 225)	36 045	1.20	-6.15	78.50
Austrália (S&P/ASX)	8 126	3.61	6.03	47.15
Čína (Shanghai)	3 279	-1.70	5.61	14.65
Hongkong (HangSeng)	22 119	-4.33	24.52	-10.24
Taiwan (TAIEX)	20 235	-2.23	-0.79	84.09
Kórea (Kospi)	2 557	3.04	-5.03	31.27
Brazília (BOVESPA)	135067	3.69	7.26	67.77
Mexiko (BOLSA)	56 259	7.19	-0.83	54.26
India (Sensex)	80 242	3.65	7.73	137.98
Južná Afrika (Top 40)	84 226	3.46	20.45	81.72
Slovensko (SKSM)	295	2.27	-4.58	-9.82
Česko (PX)	2 019	-4.14	30.37	131.26
Maďarsko (BUX)	92 196	3.96	35.30	162.06
Poľsko (WIG20)	2 738	1.82	10.56	66.06



Údaje k 30. 4. 2025	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	245	-12.45	-12.63	87.52
Materiál	331	-0.99	-5.51	49.78
Priemysel	434	0.44	6.74	98.61
Bežná spotreba	419	-0.12	5.47	70.97
Základná spotreba	307	1.68	8.67	32.42
Zdravotníctvo	357	-3.35	-2.32	31.42
Finančnictvo	198	-1.48	21.27	112.53
Inform. technológie	696	1.58	11.47	134.44
Telekomunikácie	131	1.19	16.12	75.94
Utility	186	1.84	17.36	35.26
Komodity		%	%	%
RICI All	3 772	-7.87	-3.68	141.71
RICI Energy	405	-17.16	-13.43	198.92
RICI Precious Metals	3 253	-0.50	26.74	79.44
RICI Industrial	1 674	-5.93	-8.44	70.32
RICI Agriculture	1 334	0.00	-0.63	103.79
Ropa	63.1	-15.55	-28.16	149.78
Zemný plyn	3.3	-19.25	67.05	70.65
Zlato	3 289	5.29	43.85	95.00
Striebro	32.6	-4.31	24.04	117.88
Meď	9 125	-6.02	-8.67	75.87
Hliník	2 400	-5.27	-7.41	60.56
Pšenica	513	-4.47	-12.31	-3.16
Kukurica	467	2.19	6.31	50.00
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.133	4.73	6.21	3.40
Britská libra (GBP)	0.850	1.53	-0.44	-2.28
Švajč. frank (CHF)	0.936	-2.13	-4.55	-11.51
Kanad. dolár (CAD)	1.563	0.43	6.35	2.31
Japonský jen (JPY)	162.0	-0.12	-3.69	37.97
Austr. dolár (AUD)	1.769	2.20	7.38	5.18
Česká koruna (CZK)	24.94	-0.07	-0.84	-8.04
Maď. forint (HUF)	404.6	0.44	3.43	14.64
Poľský zlotý (PLN)	4.278	2.12	-1.26	-5.90
Turecká líra (TRY)	43.751	6.69	26.47	471.79
Brazílsky real (BRL)	6.427	4.16	16.02	6.99
Ruský rubel' (RUB)	92.90	1.44	-6.96	14.08
Indická rupia (INR)	96.01	4.27	7.28	17.60
Čínsky jüan (CNY)	8.247	5.08	6.64	6.71

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.73	0.01	-0.73	4.01	4.26	-0.14	-0.23	1.81	998	-0.52	8.44	72.72
Vyspelé krajiny	3.27	-0.08	-1.25	3.16	3.41	-0.15	-0.26	3.01	2835	-0.52	8.64	79.46
EEMEA	21.10	0.36	0.69	15.62	6.38	-0.33	-0.70	2.84	581	0.45	9.81	27.67
Latinská Amerika	14.76	0.48	-1.64	9.11	11.80	-0.49	1.01	5.01	95149	4.44	-1.0	28.8
EM Ázia	4.84	-0.07	-0.46	0.78	3.93	-0.07	-0.34	0.16	1066	-1.06	7.10	28.67

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 2024 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2024. 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 spravidla 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.