

TÝŽDEŇ v skratke

3. – 9. mar. 2025

Stalo sa

Kroky americkej administratívy vyhodnocujú investori do amerických akcií negatívne. Index S&P 500 klesá tretí týždeň po sebe a na konci minulého týždňa bol od svojho vrcholu 19. februára nižšie o 6 %, technologický index Nasdaq je za tri týždne dole o 9 %. Americká politika je nečitateľná, napríklad viacerí predstavitelia FED-u sa vyjadrili, že potrebujú mesiace na vyhodnotenie vplyvu americkej administratívy na ekonomiku.

Naproti tomu nemeckému akciovému indexu DAX sa darí. Od začiatku roka vzrástol o takmer 16 %, pričom najviac stúpili akcie výrobcu zbraňových systémov Rheinmetall, od začiatku roka je v pluse 81 %, druhá Commerzbank +51 % a tretí producent stavebných materiálov Heidelberg Materials +40 %. Rástla veľká väčšina firiem v DAX-e.

Môže za to kombinácia dvoch faktorov – priaznivá cena firiem v indexe a aj zmena nemeckej paradigmy. Nový kancelár Christian Merz opúšťa od konceptu prísnej fiškálnej politiky a dlhovej brzdy a vytvára nový fond v hodnote 500 mld. EUR, ktorý by mal v najbližších 10 rokoch investovať do obrany, infraštruktúry, vzdelania, dopravy, digitalizácie tak, aby zvýšil nemeckú konkurencieschopnosť na svetovom trhu. Dokonca chce výdavky na obranu vyňať z maastrichtského posudzovania verejného dlhu. Výdavky na zbrojenie chce rapídne zvýšiť aj predsedníčka Európskej komisie Ursula von der Leyen, v rámci programu ReArm Europe chce minúť 800 mld. EUR.

ECB znížila úrokové sadzby o 0,25 percentuálneho bodu, hlavná refinančná úroková sadzba je na 2,65 %. Banka vidí rast ekonomiky v tomto roku na úrovni 0,9 % a v ďalšom roku na 1,2 %.

Americký trh práce zostal vo februári silný, miera nezamestnanosti vzrástla len mierne zo 4 % na 4,1 %.

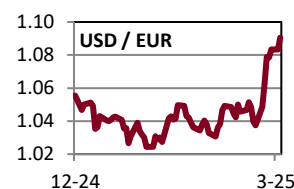
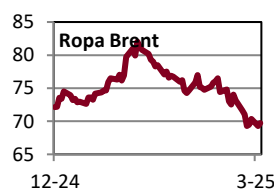
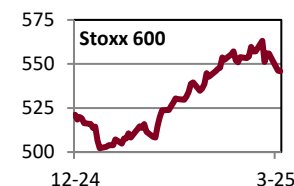
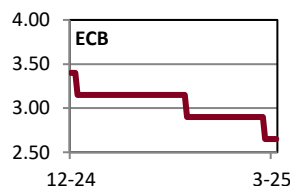
Stane sa

V stredu bude zverejnená americká inflácia za február.

Všimli sme si

Pokles aktivity teroristov v Červenom mori a americká colná politika znižujú ceny dopravy po mori po celom svete. Svetový index World Container Index je najnižšie od decembra 2023.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	4.50	0.00	-0.25	-1.00
Hlavná sadzba ECB	2.65	-0.25	-0.50	-1.85
Hlavná sadzba ČNB	3.75	0.00	-0.25	-2.50
USA 10Y dlhopis	4.30	0.09	-0.10	0.23
Nemecko 10Y dlhopis	2.84	0.43	0.58	0.57
Taliansko 10Y dlhopis	3.96	0.42	0.57	0.38
Slovensko 10Y dlhopis	3.67	0.39	0.42	0.10
Česko 10Y dlhopis	4.40	0.35	0.27	0.63
USA IG 5Y prirážka	52	2	4	2
USA HY 5Y prirážka	326	17	29	-3
EUR IG 5Y prirážka	55	1	1	2
EUR HY 5Y prirážka	293	5	0	1
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 770	-3.10	-4.64	12.62
Európa (Stoxx 600)	553	-0.69	7.14	9.95
Nemecko (DAX)	23 009	2.03	12.76	29.16
Francúzsko (CAC 40)	8 121	0.11	9.60	1.16
Taliansko (FTSE MIB)	38 593	-0.16	10.62	15.53
UK (FTSE 100)	8 680	-1.47	4.57	13.32
Japonsko (Nikkei 225)	36 887	-0.72	-6.54	-7.06
Čína (Shanghai)	3 373	1.56	-0.57	10.72
Rozvojové krajiny	1 129	2.85	1.95	8.82
Česko (PX)	2 033	2.91	16.22	38.95
Maďarsko (BUX)	88 230	1.24	10.06	33.49
Poľsko (WIG 20)	2 643	2.45	16.25	12.37
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	70.4	-3.85	-5.54	-14.28
Plyn	38.8	-12.64	-5.71	45.83
Elektrina	82.5	-2.80	-7.72	6.45
Zlato	2 909	1.79	9.85	33.51
Komodity (index)	4 003	0.46	3.53	7.23
Energie (index)	466	-0.89	6.32	4.45
Drahé kovy (index)	3 074	3.25	6.70	26.56
Priemys. kovy (index)	1 798	3.40	3.68	11.94
Pôdohosp. (index)	1 342	-0.05	-0.95	1.18
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.083	4.41	3.16	-0.97
Britská libra	0.838	1.61	0.72	-1.48
Švajčiarsky frank	0.953	1.74	1.71	-0.69
Japonský jen	160.4	2.62	-0.63	-0.31
Čínsky jüan	7.847	4.03	2.78	-0.18
Česká koruna	24.95	-0.47	-0.29	-1.45
Maďarský forint	398.0	-1.13	-2.62	0.93
Poľský zlotý	4.174	-0.48	-2.14	-2.94



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrt'rok (12 týždňov). Y/Y = zmena za 1 rok (52 týždňov). Sadzby americkej centrálnej banky (FED), Európskej centrálnej banky (ECB) a výnosy štátnych dlhopisov sú v percentách, ich zmeny v percentuálnych bodoch (pp). Prirážky korporátnych dlhopisov a ich zmeny sú v bps – základných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). IG (investment grade) = korporáty s kompozitným (priemerným) ratingom na investičnom stupni. HY (high yield) = korporáty s kompozitným ratingom na špekulatívnom stupni. Pri akciách, komoditách a EUR je zmena v percentách. MSCI Emerging Markets je v USD. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena Brent v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trójsku uncu. Cena plynu je Komoditné indexy = RICI All Commodities, RICI Energy, RICI Precious metals, RICI Industrial metals, RICI Agriculture. Pri fixed income je zelenou farbou písma vyznačený pokles hodnôt (pokles výnosov a prirážok = rast ceny dlhopisov), pri akciách a komoditách je takto označený rast hodnôt. Pri EUR je zelenou farbou vyznačené posilnenie EUR voči 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 upozornenia 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 pre vyššiu politickú a ekonomickú nestabilitu a nerozvinutý trh a systém rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.