

TÝŽDEŇ v skratke

10. – 16. mar. 2025

Stalo sa

Americké akcie klesali štvrtý týždeň po sebe a tentoraz sa negatívne vyvíjali aj európske akcie. Trhy sú nervózne kvôli nepredvídateľnej politike americkej administratívy. Spotrebiteľská dôvera v USA klesá, podľa indexu Michiganskej univerzity je najnižšia od novembra 2022. Po prudkom raste v decembri minulého roka už klesá aj dôvera v segmente malých a stredných podnikov podľa indexu NFIB. Niektoré banky už znížili svoje odhady vývoja akcií v tomto roku.

Svetlým bodom bola americká spotrebiteľská inflácia za február, ktorá bola o niečo lepšia, ako sa čakalo. To dáva väčší priestor centrálnej banke.

Celkovo sú teraz prichádzajúce dáta oproti očakávaniam podľa indexov od Citibank lepšie v eurozóne, vo Veľkej Británii a v Japonsku a, naopak, horšie v USA a v Číne.

V Číne od júna 2023 neustále medzimesačne klesajú ceny nehnuteľností na bývanie.

Cena zlata ku koncu týždňa dosiahla takmer 3 000 USD za trójsku uncu.

Avizované zvýšenie ciel na indický dovoz do USA by mohlo ovplyvniť produkciu Applu v Indii.

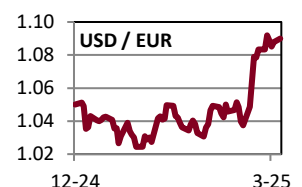
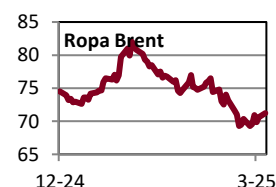
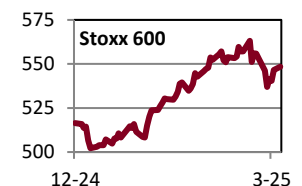
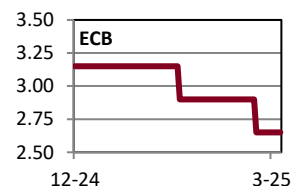
Stane sa

V stredu bude zasadať FED, neočakáva sa zmena politiky. Zaujímavá však bude sprievodná prognóza úrokových sadzieb zo strany členov bankovej rady.

Všimli sme si

Podľa viacerých odhadov nastane do konca tejto dekády vrchol ťažby ropy v USA. Rastúca produkcia by mala niekoľko rokov stagnovať a potom klesáť. USA prestane byť stabilizátorom neustále rastúceho dopytu po rope. Nádeje sa upierajú k zvýšeniu účinnosti ťažby z bridlíc.

| | Aktuál | W/W | Q/Q | Y/Y |
|-----------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed income | %/bps | pp/bps | pp/bps | pp/bps |
| Hlavná sadzba FED | 4.50 | 0.00 | 0.00 | -1.00 |
| Hlavná sadzba ECB | 2.65 | 0.00 | -0.50 | -1.85 |
| Hlavná sadzba ČNB | 3.75 | 0.00 | -0.25 | -2.50 |
| USA 10Y dlhopis | 4.31 | 0.01 | -0.21 | 0.01 |
| Nemecko 10Y dlhopis | 2.88 | 0.04 | 0.59 | 0.43 |
| Taliansko 10Y dlhopis | 4.00 | 0.04 | 0.55 | 0.30 |
| Slovensko 10Y dlhopis | 3.73 | 0.07 | 0.46 | 0.01 |
| Česko 10Y dlhopis | 4.30 | -0.10 | 0.15 | 0.43 |
| USA IG 5Y prirážka | 55 | 4 | 6 | 5 |
| USA HY 5Y prirážka | 347 | 20 | 40 | 13 |
| EUR IG 5Y prirážka | 58 | 3 | 0 | 6 |
| EUR HY 5Y prirážka | 309 | 16 | -6 | 10 |
| Akcie | % | % | % | % |
| USA (S&P 500) | 5 639 | -2.27 | -4.92 | 10.20 |
| Európa (Stoxx 600) | 547 | -1.22 | 8.84 | 8.28 |
| Nemecko (DAX) | 22 987 | -0.10 | 15.60 | 28.16 |
| Francúzsko (CAC 40) | 8 028 | -1.14 | 10.36 | -1.67 |
| Taliansko (FTSE MIB) | 38 655 | 0.16 | 14.48 | 13.89 |
| UK (FTSE 100) | 8 632 | -0.55 | 6.77 | 11.71 |
| Japonsko (Nikkei 225) | 37 053 | 0.45 | -4.26 | -4.27 |
| Čína (Shanghai) | 3 420 | 1.39 | 1.53 | 11.95 |
| Rozvojové krajiny | 1 120 | -0.79 | 4.42 | 8.20 |
| Česko (PX) | 2 070 | 1.81 | 17.97 | 39.79 |
| Maďarsko (BUX) | 87 873 | -0.40 | 11.60 | 35.21 |
| Poľsko (WIG 20) | 2 754 | 4.23 | 25.18 | 17.16 |
| Komodity | % | % | % | % |
| Ropa Brent | 70.6 | 0.31 | -3.24 | -17.30 |
| Plyn | 42.2 | 8.86 | -3.80 | 56.10 |
| Elektrina | 82.9 | 0.53 | -8.35 | 6.18 |
| Zlato | 2 984 | 2.58 | 13.77 | 38.42 |
| Komodity (index) | 4 012 | 0.24 | 5.01 | 5.29 |
| Energie (index) | 462 | -0.83 | 5.68 | 0.84 |
| Drahé kovy (index) | 3 196 | 3.97 | 12.91 | 29.64 |
| Priemys. kovy (index) | 1 826 | 1.57 | 7.61 | 10.77 |
| Pôdohosp. (index) | 1 338 | -0.28 | 0.49 | -0.45 |
| Meny – euro | % | % | % | % |
| Americký dolár | 1.088 | 0.42 | 4.30 | -0.09 |
| Britská libra | 0.841 | 0.35 | 1.38 | -1.61 |
| Švajčiarsky frank | 0.963 | 1.01 | 3.42 | 0.09 |
| Japonský jen | 161.7 | 0.83 | -0.88 | -0.38 |
| Čínsky jüan | 7.875 | 0.35 | 3.41 | 0.48 |
| Česká koruna | 25.02 | 0.28 | -0.43 | -0.52 |
| Maďarský forint | 399.1 | 0.28 | -3.65 | 1.59 |
| Poľský zlotý | 4.178 | 0.11 | -1.99 | -2.93 |



Poznámky: Aktuál = koniec aktuálneho pracovného týždňa (piatok). W/W = zmena za 1 týždeň. Q/Q = zmena za 1 štvrťrok (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.