

TÝŽDEŇ v skratke

24. – 30. mar. 2025

Stalo sa

Minulý týždeň bol opäť pesimistický, keď sa agresívna zahraničnoobchodná politika americkej administratívy už pretavuje do makroekonomických ukazovateľov v USA, zatiaľ len predstihových. Spotrebiteľské očakávania (Conference Board Consumer Confidence Expectations) sú najnižšie od roku 2013, a teda ešte nižšie, než boli počas koronakrízy. Podľa indexu inflačných očakávaní od Michiganskej univerzity americkí spotrebiteľia očakávajú v najbližších piatich až desiatich rokoch infláciu na úrovni 4,1 % ročne, čo je najvyššie číslo od roku 1993. Spotrebiteľia v podstate rezignovali na schopnosť americkej centrálnej banky skrotiť infláciu.

Od 3. apríla by malo začať platiť 25 % clo na automobily a ich časti dovážané do USA. Rozširujú sa aj clá na kanadské a mexické tovary dovážané do USA, všetky podliehajú teraz 25-percentnej sadzbe.

Americký viceprezident Vance aj za pomoci svojej manželky Ushy posunul proces anexie Grónska ďalej, keď sa plánovaná sprvoti „turistická“ návšteva po odpore miestnych zmenila na niekoľkohodinovú „pracovnú“ návštevu tamojšej americkej vojenskej základne Pituffik Space Base. Na tlačovej konferencii potom Vance obvinil Dánsko, že „neurobilo dobrú prácu pre Grónčanov“, pre ich bezpečnosť a bohatstvo. A, samozrejme, dodal, že USA vedia ponúknuť lepšie podmienky.

Nemecký index ekonomickej dôvery IFO bol v marci lepší, ako boli očakávania, a aj lepší ako vo februári, ale nižší ako dlhodobý priemer.

Česká národná banka na svojom zasadnutí sadzby nemenila, základná úroková sadzba zostáva na 3,75 %. Česká koruna voči euru zostáva v mierne posilňovacej trajektórii, teraz je trochu pod 25 CZK/EUR (priemer za posledný rok je 25,1).

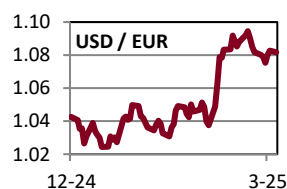
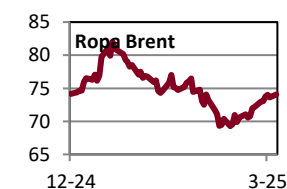
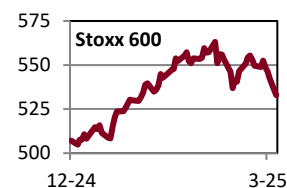
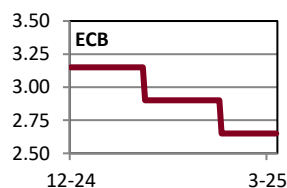
Stane sa

V utorok bude zverejnený odhad inflácie za marec v eurozóne a v piatok v USA trh práce.

Všimli sme si

Najhodnotnejšou európskou firmou podľa trhovej kapitalizácie (počet akcií krát tržobná cena za akciu) je teraz nemecký softvérový gigant SAP (313 mld. USD). Tesne nasledujú francúzsky producent luxusných tovarov LVMH Louis Vuitton Moët Hennessy (310 mld. USD) a dánska farmaceutická firma Novo Nordisk 306 mld. USD.

	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	-2.00
USA 10Y dlhopis	4.25	0.00	-0.35	0.05
Nemecko 10Y dlhopis	2.73	-0.04	0.30	0.43
Taliansko 10Y dlhopis	3.85	-0.03	0.26	0.17
Slovensko 10Y dlhopis	3.56	-0.03	0.05	0.02
Česko 10Y dlhopis	4.29	-0.01	0.11	0.27
USA IG 5Y prirážka	61	2	13	10
USA HY 5Y prirážka	377	27	72	48
EUR IG 5Y prirážka	62	2	5	8
EUR HY 5Y prirážka	320	9	12	24
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 581	-1.53	-6.08	6.22
Európa (Stoxx 600)	542	-1.38	6.67	5.74
Nemecko (DAX)	22 462	-1.88	12.84	21.46
Francúzsko (CAC 40)	7 916	-1.58	8.70	-3.53
Taliansko (FTSE MIB)	38 739	-0.76	13.51	11.48
UK (FTSE 100)	8 659	0.14	5.29	8.88
Japonsko (Nikkei 225)	37 120	-1.48	-6.95	-8.05
Čína (Shanghai)	3 351	-0.40	4.36	10.20
Rozvojové krajiny	1 121	-0.94	4.43	7.43
Česko (PX)	2 119	1.91	19.11	39.87
Maďarsko (BUX)	91 416	1.61	14.59	39.81
Poľsko (WIG 20)	2 748	0.83	22.80	12.79
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	73.6	2.04	-3.76	-15.83
Plyn	40.4	-5.21	-18.47	47.18
Elektrina	84.2	-2.85	-9.65	2.97
Zlato	3 085	2.08	16.85	38.35
Komodity (index)	4 051	0.55	3.99	5.36
Energie (index)	476	1.55	3.32	1.87
Drahé kovy (index)	3 241	2.62	13.82	31.56
Priemys. kovy (index)	1 791	-0.66	7.17	10.60
Pôdohosp. (index)	1 334	-0.81	0.39	-1.85
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.083	0.09	5.04	0.35
Britská libra	0.837	-0.09	0.85	-2.12
Švajčiarsky frank	0.954	-0.14	1.84	-1.99
Japonský jen	162.3	0.43	0.10	-0.64
Čínsky jüan	7.862	0.19	4.29	0.89
Česká koruna	24.95	-0.25	-0.81	-1.09
Maďarský forint	402.5	1.16	-3.18	2.21
Poľský zlotý	4.179	-0.36	-2.14	-2.58



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.