

TÝŽDEŇ v skratke

7. – 13. apr. 2025

Stalo sa

Chaos z Bieleho domu pokračoval aj v uplynulom týždni. Po veľmi negatívnej reakcii finančného trhu na „recipročné“ clá uvalené na dovoz tovarov z celého sveta do USA sa Donald Trump rozhodol, že ich zmierni „len“ na 10 % a ich plnú účinnosť odloží o 90 dní. Následne sa rozhodla Európska komisia odložiť plánované 25 % clo na americký tovar tiež o 90 dní.

Na druhej strane „odbojnej“ Číne zvýšil Trump clá najprv na 104 % a napokon na 145 %. Zároveň zrušil výnimku na zásielky Číny malej hodnoty do 800 USD. Čína zvýšila clá na americký dovoz do krajiny na 125 % a zastavila export niektorých vzácných zemín, ktoré USA importujú len Číny. Zároveň začala vyšetrovať monopolné postavenie amerických firiem v krajine (Google, Du Pont) a napríklad zredukovala import amerických filmov.

Keďže americké technologické firmy sú bytostne závislé od čínskych dodávok a tovární, neskôr boli tieto clá na čínske dodávky elektroniky zrušené.

Nevyspytateľná hospodárska politika americkej administratívy sa ďalej prelieva zatiaľ do predstihových indikátorov – napríklad index dôvery v segmente malých a stredných podnikov NFIB Small Business Optimism klesol na nižšie úrovne, na akých bol v prvom funkčnom období Donalda Trumpa.

Americká inflácia za marec spomalila viac, ako sa čakalo, ide o signál spomalenia hospodárskeho rastu.

Americký dolár oslabil, keď trh začína prehodnocovať pozíciu amerických aktív ako bezpečného prístavu.

Stane sa

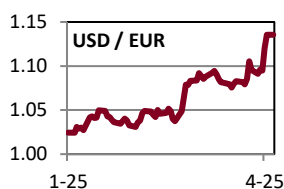
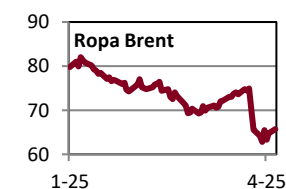
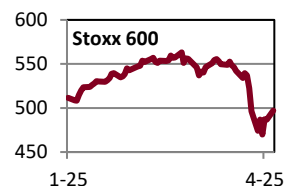
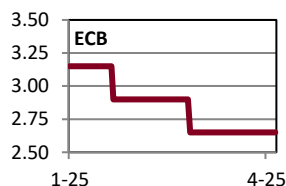
Vo štvrtok bude zasadať ECB, trh očakáva zníženie sadzieb o 25 bodov.

Všimli sme si

Americká administratíva pracuje na stratégii získania Grónska pod svoju správu. Ide o kombináciu legislatívnych návrhov, finančných stimulov, diplomatického úsilia a prípadne aj vojenskej akcie.

Pre zaujímavosť, v americkom Kongrese sú už dva návrhy zákonov týkajúce sa Grónska. Prvý z januára od republikána Williama Andrewa Oglesa (hovori si Andy Ogles) pod originálnym názvom Make Greenland Great Again Act a druhý z februára 2025 od republikána Earla LeRoya Cartera (hovori si Buddy Carter) pod nemenej originálnym názvom Red, White and Blueland Act...

| | 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 | 4.49 | 0.50 | -0.14 | -0.03 |
| Nemecko 10Y dlhopis | 2.57 | -0.01 | 0.03 | 0.21 |
| Taliansko 10Y dlhopis | 3.81 | 0.04 | 0.17 | 0.05 |
| Slovensko 10Y dlhopis | 3.56 | 0.09 | 0.03 | -0.01 |
| Česko 10Y dlhopis | 4.15 | 0.14 | -0.01 | -0.08 |
| USA IG 5Y prirážka | 73 | 0 | 24 | 19 |
| USA HY 5Y prirážka | 432 | -11 | 128 | 76 |
| EUR IG 5Y prirážka | 78 | 0 | 23 | 21 |
| EUR HY 5Y prirážka | 392 | 2 | 97 | 72 |
| Akcie | % | % | % | % |
| USA (S&P 500) | 5 363 | 5.70 | -10.56 | 4.68 |
| Európa (Stoxx 600) | 487 | -1.92 | -7.03 | -3.65 |
| Nemecko (DAX) | 20 374 | -1.30 | -2.53 | 13.63 |
| Francúzsko (CAC 40) | 7 105 | -2.34 | -7.85 | -11.31 |
| Taliansko (FTSE MIB) | 34 028 | -1.79 | -6.18 | 0.78 |
| UK (FTSE 100) | 7 964 | -1.13 | -6.36 | -0.39 |
| Japonsko (Nikkei 225) | 33 586 | -0.58 | -12.65 | -15.02 |
| Čína (Shanghai) | 3 238 | -3.11 | -0.11 | 7.24 |
| Rozvojové krajiny | 1 045 | -3.90 | -2.33 | 0.34 |
| Česko (PX) | 1 987 | 1.79 | 8.05 | 27.43 |
| Maďarsko (BUX) | 84 948 | 2.31 | 0.08 | 26.24 |
| Poľsko (WIG 20) | 2 529 | 2.48 | 9.62 | 3.40 |
| Komodity | % | % | % | % |
| Ropa Brent | 64.8 | -1.25 | -19.84 | -28.40 |
| Plyn | 33.6 | -8.07 | -28.13 | 9.59 |
| Elektrina | 80.0 | -0.35 | -15.68 | -13.59 |
| Zlato | 3 238 | 6.56 | 19.77 | 38.10 |
| Komodity (index) | 3 836 | 1.02 | -6.19 | -3.30 |
| Energie (index) | 422 | -2.36 | -14.65 | -12.65 |
| Drahé kovy (index) | 3 176 | 6.93 | 7.80 | 17.84 |
| Priemys. kovy (index) | 1 667 | 0.77 | -4.66 | -5.31 |
| Pôdohosp. (index) | 1 349 | 2.95 | -1.13 | 0.62 |
| Meny – euro | % | % | % | % |
| Americký dolár | 1.136 | 3.64 | 10.53 | 6.69 |
| Britská libra | 0.868 | 2.14 | 2.86 | 1.59 |
| Švajčiarsky frank | 0.926 | -1.86 | -1.53 | -4.87 |
| Japonský jen | 163.0 | 1.32 | 1.54 | -0.06 |
| Čínsky jüan | 8.248 | 3.48 | 9.52 | 7.11 |
| Česká koruna | 25.12 | -0.61 | -0.57 | -0.83 |
| Maďarský forint | 410.0 | 0.91 | -0.64 | 4.39 |
| Poľský zlotý | 4.287 | 0.58 | 0.60 | 0.02 |



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.