

TÝŽDEŇ v skratke

21. – 26. apr. 2025

Stalo sa

Na začiatku týždňa ešte akcie klesali, keď rezonoval tlak amerického prezidenta Trumpa na tamajšieho guvernéra centrálnej banky Jeroma Powella, aby znížil sadzby alebo odišiel z funkcie. Neskôr však Trump oznámil, že nebude žiadať odchod Powella z úradu, a akcie podrástli.

Indexy dôvery PMI v službách klesli v eurozóne a aj v USA viac, ako sa čakalo. V eurozóne je už index v negatívnom pásme, ale v USA zatiaľ v pozitívnom pásme. Rešpektovaný nemecký index IFO je však celkom optimistický.

V marci prudko stúpol predaj automobilov v USA, keď sa obyvatelia snažili vyhnúť vysokým clám na dovezené automobily platným od apríla.

Podľa tzv. Běžovej knihy (správa o stave americkej ekonomiky od centrálnej banky, publikovaná 8-krát do roka) je celková ekonomická aktivita v USA stabilná, významne však narástla neistota. Napríklad niektoré firmy pozastavili alebo spomalili nábor nových zamestnancov, firmy sa obávajú vplyvu ciel na ich ziskovosť a aj reakcií zákazníkov, keď budú musieť časť ciel pretaviť do vyšších konečných cien.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov za prvý štvrtrok 2025 je v USA zatiaľ dobrá, keď firmám v indexe S&P 500 (doposiaľ zverejnila tretina firiem) medziročne rástli zisky o 18 %, čo je o 10 percentuálnych bodov viac, ako sa čakalo. V európskom indexe Stoxx 600 zverejnila zatiaľ štvrtina firiem a tu zisky klesli o 20 %, čo bolo však o 7 percentuálnych bodov lepšie, než sa čakalo.

Európska komisia udelila pokutu americkým firmám Apple (500 mil. EUR) a Meta (200 mil. EUR) za narušenie Nariadenia o digitálnych trhoch (Digital Markets Act).

Stane sa

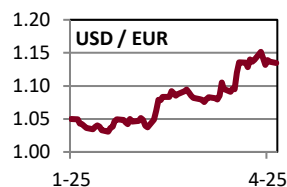
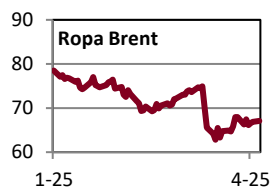
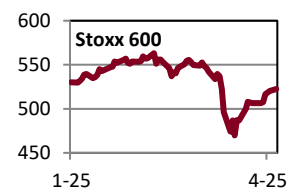
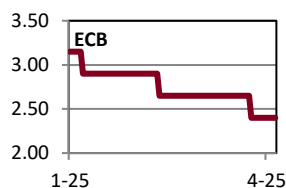
V stredu bude zverejnený americký HDP za prvý štvrtrok 2025. V piatok odhad spotrebiteľskej inflácie v eurozóne za apríl a v rovnaký deň aj údaje z amerického trhu práce tiež za apríl.

Všimli sme si

Podľa troch prieskumov The Washington Post/ABC/Ipsos, CNN/SSRS a NBS podporuje politiku amerického prezidenta Trumpa po 100 dňoch v úrade 39 – 45 % Američanov, čo je najnižšia podpora amerického prezidenta po prvých 100 dňoch v úrade v 70-ročnej histórii prieskumov.

Podpora Trumpa sa znižuje aj v dvoch kľúčových oblastiach, vďaka ktorým vyhral voľby – v oblasti ekonomickej politiky a v oblasti migrácie.

	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	2.40	0.00	-0.50	-2.10
Hlavná sadzba ČNB	3.75	0.00	-0.25	-2.00
USA 10Y dlhopis	4.24	-0.09	-0.30	-0.43
Nemecko 10Y dlhopis	2.47	0.00	0.01	-0.11
Taliansko 10Y dlhopis	3.57	-0.07	0.02	-0.35
Slovensko 10Y dlhopis	3.39	-0.07	0.02	-0.40
Česko 10Y dlhopis	4.11	0.02	0.12	-0.31
USA IG 5Y prirážka	66	-4	18	15
USA HY 5Y prirážka	405	-19	105	58
EUR IG 5Y prirážka	66	-5	14	10
EUR HY 5Y prirážka	343	-23	57	22
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 525	4.59	-8.53	8.34
Európa (Stoxx 600)	520	2.77	-3.54	2.45
Nemecko (DAX)	22 242	4.89	2.35	22.47
Francúzsko (CAC 40)	7 536	3.44	-5.21	-6.82
Taliansko (FTSE MIB)	37 348	3.80	2.40	9.05
UK (FTSE 100)	8 415	1.69	-2.98	3.38
Japonsko (Nikkei 225)	35 706	2.81	-9.77	-5.88
Čína (Shanghai)	3 295	0.56	1.37	6.68
Rozvojové krajiny	1 097	2.67	0.34	5.34
Česko (PX)	2 082	1.58	11.28	34.91
Maďarsko (BUX)	92 964	6.78	8.74	38.67
Poľsko (WIG 20)	2 794	5.68	14.79	12.69
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	66.9	-1.60	-12.88	-25.28
Plyn	32.1	-9.82	-40.48	8.75
Elektrina	81.8	-1.51	-16.57	-7.09
Zlato	3 320	-0.21	18.63	41.99
Komodity (index)	3 880	-0.38	-3.13	-2.15
Energie (index)	426	-2.25	-7.90	-10.00
Drahé kovy (index)	3 260	0.07	6.40	25.06
Priemys. kovy (index)	1 698	2.32	0.01	-6.55
Pôdohosp. (index)	1 358	0.42	-2.29	-0.80
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.137	-0.25	9.68	6.28
Britská libra	0.854	-0.41	2.10	-0.28
Švajčiarsky frank	0.941	1.11	-0.35	-3.80
Japonský jen	163.3	0.82	1.57	-3.55
Čínsky jüan	8.293	-0.31	11.08	6.90
Česká koruna	24.97	-0.19	-0.81	-0.53
Maďarský forint	405.6	-0.55	-0.52	3.39
Poľský zlotý	4.273	-0.37	1.43	-1.02



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 – bazických 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.