

## TÝŽDEŇ v skratke

7. – 12. jan. 2025

### Stalo sa

Dobré čísla z amerického trhu práce, predovšetkým silný rast počtu nových pracovných miest a nízka miera nezamestnanosti, viedli investorov k obavám, že FED bude sadzby znižovať veľmi pomaly alebo dokonca vôbec. Vzrástli výnosy na dlhopisoch, a teda aj úrokový diferenciál, dolár posilnil. Akcie v USA klesli.

Akciám v Európe sa však darilo, dokonca aj britským. V krajine sa začalo viac hovoriť o tzv. staglačnom scenári, a teda o nízkom hospodárskom raste a vysokej inflácii. Výnosy dlhodobých britských štátnych dlhopisov vystúpili na mnohoročné maximum.

FED sa obáva vplyvu novej colnej a migračnej politiky D. Trumpa na infláciu a hospodársky rast.

Francúzsky minister zahraničných vecí Jean-Noël Barrot odkázal D. Trumpovi, že EÚ bude brániť Grónsko pred snahou Trumpa získať krajinu hoci i násilným spôsobom.

Microsoft chce masívne rozšíriť investície do budovania dátových centier na tréning umeljej inteligencie.

Zásobníky plynu sú v Európe naplnené na 66 %. Zvyčajne je táto úroveň dosiahnutá až o mesiac neskôr vo februári, ale na druhej strane v roku 2022 tesne pred vypuknutím vojny na Ukrajine to bolo o mesiac skôr v decembri a rezervy sa vtedy do marca dostali na postačujúcich 25 %, navyše pri vtedajšej vyššej závislosti od nespoľahlivého Gazpromu. Zásobníky plynu na Slovensku sú naplnené na 70 %.

### Stane sa

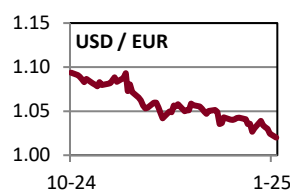
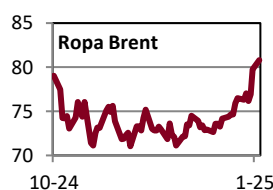
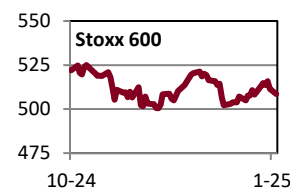
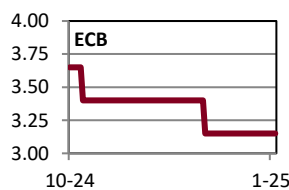
V stredu zverejnia USA spotrebiteľskú infláciu za december a celý rok 2024 a v piatok Čína oznámi svoj HDP za 4. štvrtrok a celý rok 2024.

### Všimli sme si

Najväčšia americká banka J. P. Morgan ruší homeoffice a prechádza na klasický 5-dňový kancelársky pracovný týždeň. Tento režim doteraz platil pre asi 60 % manažerských a pobočkových pozícií, teraz bude platiť pre všetkých 300-tisíc zamestnancov.

Banka sa tak pridáva k čoraz väčšiemu počtu firiem, ktoré sa vracajú k predkronakrizovému pracovnému režimu. Goldman Sachs má tiež 5-dňový pracovný týždeň v kancelárii, ale Citigroup zatiaľ zostáva pri 3-dňovom kancelárskom pracovnom týždni.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	4.50	0.00	-0.50	-1.00
Hlavná sadzba ECB	3.15	0.00	-0.25	-1.35
Hlavná sadzba ČNB	4.00	0.00	-0.25	-2.75
USA 10Y dlhopis	4.76	0.16	0.68	0.82
Nemecko 10Y dlhopis	2.60	0.17	0.41	0.41
Taliansko 10Y dlhopis	3.77	0.18	0.41	0.04
Slovensko 10Y dlhopis	3.61	0.10	0.32	0.30
Česko 10Y dlhopis	4.26	0.08	0.28	0.43
USA IG 5Y prirážka	52	3	0	-3
USA HY 5Y prirážka	321	17	-2	-32
EUR IG 5Y prirážka	58	1	2	-2
EUR HY 5Y prirážka	311	3	11	-11
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	5 827	-1.94	-0.64	21.81
Európa (Stoxx 600)	512	0.65	-2.57	7.29
Nemecko (DAX)	20 215	1.55	2.84	21.01
Francúzsko (CAC 40)	7 431	2.04	-2.39	-0.46
Taliansko (FTSE MIB)	35 090	2.82	-0.32	15.16
UK (FTSE 100)	8 248	0.30	-1.31	8.18
Japonsko (Nikkei 225)	39 190	-1.77	0.54	10.16
Čína (Shanghai)	3 169	-1.34	-2.85	9.94
Rozvojové krajiny	1 057	-1.50	-8.49	6.10
Česko (PX)	1 802	1.29	10.74	23.65
Maďarsko (BUX)	81 762	2.49	10.15	28.50
Poľsko (WIG 20)	2 257	0.88	-2.00	0.38
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	79.8	4.25	9.17	1.88
Plyn	45.4	-8.38	15.52	43.44
Elektrina	90.9	-2.47	5.38	4.35
Zlato	2 690	1.88	-1.16	31.27
Komodity (index)	4 036	3.59	6.01	10.73
Energie (index)	485	5.35	16.12	9.19
Drahé kovy (index)	2 949	3.59	-3.15	27.22
Priemys. kovy (index)	1 713	2.47	-4.29	9.93
Pôdohosp. (index)	1 355	1.94	1.84	5.93
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.024	-0.62	-5.73	-6.46
Britská libra	0.839	1.12	0.75	-2.31
Švajčiarsky frank	0.939	0.25	-0.11	0.56
Japonský jen	161.6	-0.30	-0.55	1.85
Čínsky jüan	7.509	-0.39	-2.69	-4.39
Česká koruna	25.07	-0.30	-0.57	1.84
Maďarský forint	413.2	-0.59	3.29	9.01
Poľský zlotý	4.265	-0.11	-0.92	-2.08



**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.