

MESIAC v skratke

Február 2025

Vo februári vo svete dominovala akčná administratíva amerického prezidenta Trumpa. V domácej politike boli kontroverzne vnímané kroky nového vládneho telesa pre vládnu efektivitu (DOGE) pod vedením podnikateľa Elona Muska. V zahraničnej politike USA len za mesiac stratili desiatky rokov budovanú pozíciu lídra slobodného sveta.

Vrcholom bola návšteva ukrajinského prezidenta Volodymyra Zelenského v Bielom dome 28. februára. Okrem toho, že prezident Trump nazval počas tlačovej besedy svojho predchodcu v úrade Joea Bidena hlupákom, zároveň sa Trump, viceprezident Vance a novinár Brian Glenn pokúsili v priamom prenose ponížiť ukrajinského prezidenta a de facto sa prihlásili k ruskej pozícii vo vojne s Ukrajinou. Dohoda o ukrajinských nerastných surovinách nebola podpísaná.

Januárový pokles predaja automobilov Tesla vo svete vrátane USA pokračoval aj vo februári a na rastúcom trhu znižuje svoj podiel v prospech európskej a ázijskej konkurencie. Tesla teraz robí starosti aj svojim akcionárom – cena akcie od amerických prezidentských volieb do polovice decembra vzrástla o takmer 100 %, ale potom klesla do konca februára o 40 %. Stále je však ešte asi o 20 % vyššie ako pred voľbami.

Rozhovory Nissanu o jeho spojení s Hondou zlyhali. Nissan hľadá iných investorov, špekuluje sa o Tesle či taiwanskom výrobcovi elektroniky Foxconn.

Centrálne banky po celom svete znižovali vo februári úrokové sadzby – v Európe britská, švédka, česká, islandská. V Amerike mexická a v Ázii indická, kórejská či thajská. Sadzby znížila aj Austrália.

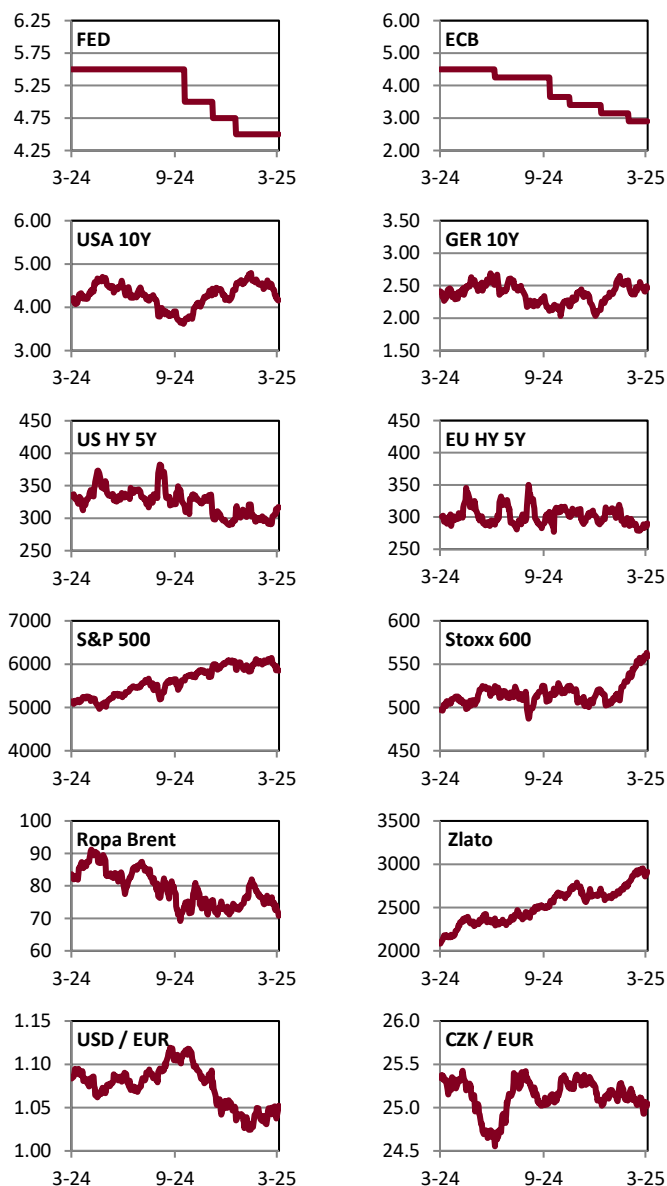
V USA nie sú podľa guvernéra FED-u Jeroma Powella podmienky na uvoľňovanie menovej politiky. Spotrebiteľské ceny rástli v januári medzimesačne o 0,5 %, najrýchlejšie od augusta 2023. Len pre zaujímavosť – ceny vajec vzrástli v januári o 15 % a medziročne sú vyššie o 53 %, keď v USA zúri vtáčia chrípka. Odborníci navrhujú očkovanie nosníc, ale proti tomu je minister zdravotníctva Robert Kennedy Jr., známy odporca akýchkoľvek vakcín.

Francúzsky prezident Emmanuel Macron oznámil, že sústreďuje 109 mld. EUR domáceho a zahraničného kapitálu na rozvoj AI vo Francúzsku v najbližších rokoch.

Po 20-ročnom výskume predstavil Microsoft kvantový čip Majorana 1, ktorý predstavuje nový typ materiálu uplatniteľný v kvantových počítačoch. Cieľom je výrazne skrátiť tréningovanie AI, výskum nových materiálov či liekov.

Obchodná vojna sa materializuje. Prezident USA Trump oznámil, že clá na kanadský, mexický, čínsky a európsky tovar budú realitou. Kanada už avizovala odvetné opatrenia. Európa zatiaľ nie, ale napríklad európsky Airbus uviedol, že ak budú clá sťažovať jeho dodávky do USA, uprednostní iných zákazníkov vo svete.

Údaje k 28. 2. 2025	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.50	0.00	-1.00	2.75
Kanada (BoC)	3.00	0.00	-2.00	1.25
EMU (ECB)	2.90	0.00	-1.60	2.90
Veľká Británia (BoE)	4.50	-0.25	-0.75	3.75
Švajčiarsko (SNB)	0.50	0.00	-1.25	1.25
Česko (ČNB)	3.75	-0.25	-2.50	1.50
Maďarsko (MNB)	6.50	0.00	-2.50	5.60
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	0.00	4.25
Japonsko (BoJ)	0.50	0.00	0.60	0.60
Austrália (RBoA)	4.10	-0.25	-0.25	3.35
Brazília (BCdB)	13.25	0.00	2.00	9.00
Rusko (CBOR)	21.00	0.00	5.00	15.00
India (RBoI)	6.25	-0.25	-0.25	1.10
Čína (PBoC)	3.10	0.00	-0.35	-0.95
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.21	-0.33	-0.04	3.06
Kanada	2.90	-0.17	-0.59	1.77
Nemecko	2.41	-0.05	0.00	3.01
Francúzsko	3.15	-0.06	0.26	3.43
Taliansko	3.54	-0.02	-0.31	2.44
Španielsko	3.05	-0.02	-0.24	2.76
Veľká Británia	4.48	-0.06	0.36	4.04
Slovensko	3.27	-0.10	-0.32	3.36
Česko	4.05	0.07	0.17	2.82
Maďarsko	6.63	0.03	0.21	4.46
Poľsko	5.76	-0.09	0.43	3.97
Japonsko	1.38	0.13	0.67	1.53
Austrália	4.29	-0.14	0.16	3.48
Brazília	15.26	0.46	4.41	8.59
Rusko	21.69	0.66	10.48	18.35
India	6.72	0.03	-0.36	0.35
Čína	1.77	0.15	-0.58	-0.96
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	49	1	-3	-17
USA High Yield 5Y	309	10	-30	-62
EUR Inv. Grade 5Y	54	1	-2	-10
EUR High Yield 5Y	288	2	-21	-9
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 955	-1.42	16.84	101.56
USA (Nasdaq)	18 847	-3.97	17.12	119.99
Kanada (S&P/TSX)	25 393	-0.55	18.86	56.14
Európa (Stoxx 600)	557	3.27	12.65	48.33
Nemecko (DAX)	22 551	3.77	27.57	89.66
Francúzsko (CAC 40)	8 112	2.03	2.32	52.76
Taliansko (FTSEMIB)	38 655	5.99	18.64	75.83
Španielsko (IBEX)	13 347	7.91	33.46	53.01
V. Británia (FTSE100)	8 810	1.57	15.46	33.87
Švajčiarsko (SMI)	13 004	3.23	13.69	32.28
Japonsko (Nikkei 225)	37 156	-6.11	-5.13	75.73
Austrália (S&P/ASX)	8 172	-4.22	6.15	26.88
Čína (Shanghai)	3 321	2.16	10.14	15.30
Hongkong (HangSeng)	22 941	13.43	38.94	-12.20
Taiwan (TAIEX)	23 053	-2.01	21.55	104.15
Kórea (Kospi)	2 533	0.61	-4.15	27.47
Brazília (BOVESPA)	122 799	-2.64	-4.82	17.88
Mexiko (BOLSA)	52 326	2.18	-5.57	26.62
India (Sensex)	73 198	-5.55	0.96	91.13
Južná Afrika (Top 40)	78 549	0.96	18.39	71.31
Slovensko (SKSM)	286	-5.34	-7.72	-19.96
Česko (PX)	1 976	5.59	35.59	102.21
Maďarsko (BUX)	87 147	1.93	32.16	116.62
Poľsko (WIG20)	2 580	5.99	6.68	45.83



Údaje k 28. 2. 2025	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	270	1.81	5.54	70.14
Materiál	345	0.26	2.75	53.19
Priemysel	446	-0.95	11.51	80.66
Bežná spotreba	460	-6.99	11.68	87.01
Základná spotreba	307	4.40	10.36	32.96
Zdravotníctvo	382	0.79	3.04	50.51
Finančnictvo	208	1.61	29.35	85.89
Inform. technológie	754	-2.01	16.07	161.32
Telekomunikácie	141	-5.27	25.97	85.58
Utility	180	1.65	21.42	19.12
Komodity		%	%	%
RICI All	3 984	-0.52	7.83	88.71
RICI Energy	470	1.65	4.87	62.59
RICI Precious Metals	2 977	-2.84	30.42	62.30
RICI Industrial	1 739	2.43	10.10	61.50
RICI Agriculture	1 343	-3.42	1.99	90.94
Ropa	73.2	-4.66	-12.49	44.85
Zemný plyn	3.8	25.95	106.13	127.67
Zlato	2 858	2.12	39.80	80.23
Striebro	31.2	-0.49	37.37	86.92
Meď	9 358	3.43	10.18	66.07
Hliník	2 606	0.44	16.94	53.76
Pšenica	537	-4.02	-7.01	1.51
Kukurica	454	-5.91	9.08	23.74
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.038	0.13	-3.98	-5.90
Britská libra (GBP)	0.825	-1.33	-3.62	-4.11
Švajč. frank (CHF)	0.937	-0.75	-1.95	-11.98
Kanad. dolár (CAD)	1.500	-0.47	2.24	1.52
Japonský jen (JPY)	156.3	-2.81	-3.57	31.33
Austr. dolár (AUD)	1.671	0.15	0.48	-1.22
Česká koruna (CZK)	25.07	-0.42	-1.09	-1.61
Maď. forint (HUF)	402.6	-1.26	2.57	19.01
Poľský zlotý (PLN)	4.194	-0.44	-2.84	-3.12
Turecká líra (TRY)	37.826	2.01	11.82	449.08
Brazílsky real (BRL)	6.107	0.73	13.67	23.70
Ruský rubel' (RUB)	93.05	-9.47	-5.77	26.10
Indická rupia (INR)	90.99	1.14	1.12	14.46
Čínsky jüan (CNY)	7.543	1.04	-2.93	-1.68

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.79	-0.04	-0.81	3.31	4.35	-0.07	0.10	1.77	1052	-0.89	14.52	74.46
Vyspelé krajiny	3.45	-0.03	-1.05	2.60	3.42	-0.15	0.02	2.87	3006	-1.05	14.87	82.61
EEMEA	21.15	-0.01	2.23	14.39	6.59	0.00	-0.05	3.21	569	0.18	6.86	16.38
Latinská Amerika	14.16	0.05	-6.89	6.08	12.32	0.00	2.38	5.85	88605	-2.35	-8.9	-2.4
EM Ázia	4.90	-0.08	-0.37	0.49	4.04	-0.01	-0.12	0.08	1082	0.95	14.53	25.92

Poznámky: Korporátne prirážky = prirážky 5-roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD/barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD/mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD/trójska unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD/tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD/bušel. Pri úr. sadzbách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prirážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzbách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v perc. bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 63 krajín (31 vyspelých vrátane eurozóny, 14 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Amerike a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10-ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2024 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2024. Podiel sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 88 % a pri dlhopisoch približne 80 %. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej 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 upozomenia 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 spravídla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.