

TÝŽDEŇ v skratke

17. – 23. mar. 2025

Stalo sa

Americké akcie v indexe S&P 500 po štyroch týždňoch poklesu konečne, hoci mierne, vzrástli. Darilo sa aj európskym akciám, okrem nemeckých. Nemecký DAX však už v tomto roku podal slušný výkon.

Americká centrálna banka na svojom stredajšom zasadnutí sadzby nezmenila. V sprievodnom komentári uviedla, že ekonomická aktivita je solídna, nezamestnanosť stabilizovaná na nižších úrovniach a trh práce zostáva odolný. Inflácia je však zvýšená a zhoršila sa odhadnuteľnosť ďalšieho vývoja. Banka bude pokračovať v kvantitatívnom uťahovaní, ale v menšom rozsahu. To znamená, že od apríla sa nebude zbavovať amerických štátnych dlhopisov v objeme 25 mld. USD mesačne, ale len 5 mld. USD mesačne (aktuálne ich drží v objeme 4,2 bil. USD). Objem papierov vládnych agentúr a papierov krytých hypotékami držaných v portfóliu FED-u (aktuálne 2,2 bilióna) sa bude znižovať tak ako doteraz, v objeme 35 mld. USD mesačne. FED prehodnotil aj svoju makroprognózu. Teraz očakáva nižší hospodársky rast a vyššiu infláciu. Výhľad úrokových sadzieb nemenil.

OECD znížila kvôli colnej vojne odhad tohtoročného rastu svetovej ekonomiky z 3,3 % na 3,1 %. Inflácia by mala byť vyššia ako predtým predpokladala.

Podľa guvernérky ECB Christine Lagarde bude kvôli obchodnej vojne s USA rast európskej ekonomiky pomalší a inflácia silnejšia, než sa doteraz predpokladalo. Riešením je spolupráca s krajinami mimo USA.

Rozličné indikátory ekonomickej dôvery a teda budúceho rastu v Mexiku a Kanade sa zhoršili. V USA sa po prudkom raste po zvolení Donalda Trumpa vracajú indexy spotrebiteľskej dôvery a dôvery v službách na nižšie „predtrumpovské“ úrovne.

Stane sa

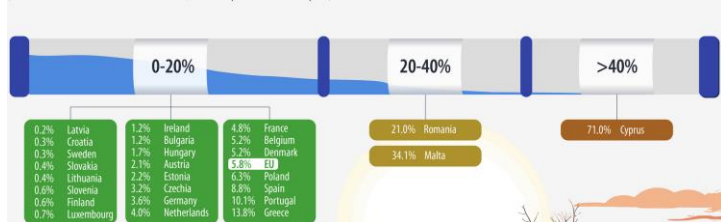
V utorok bude v Nemecku zverejnený index IFO.

Všimli sme si

Podľa Indexu nedostatku vody (podiel spotreby a zásob vody) patrí Slovensko po Lotyšsku, Chorvátsku a Švédsku medzi krajiny s najväčším dostatkom vody v EÚ. Naopak Cyprus, Rumunsko a Malta majú najväčší problém s nedostatkom vody.

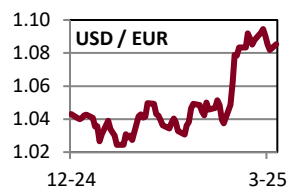
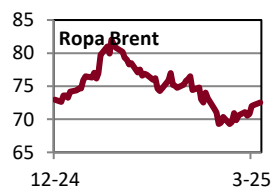
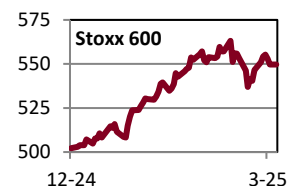
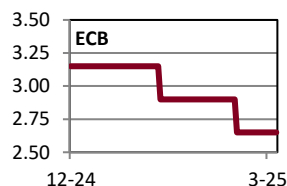
Water scarcity in the EU, 2022

(% of renewable fresh water resources, water exploitation index plus)



Zdroj: Eurostat

	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	-0.07	-0.38	0.05
Nemecko 10Y dlhopis	2.77	-0.11	0.37	0.44
Taliansko 10Y dlhopis	3.88	-0.12	0.34	0.24
Slovensko 10Y dlhopis	3.59	-0.14	0.22	0.03
Česko 10Y dlhopis	4.30	0.00	0.10	0.31
USA IG 5Y prirážka	60	4	10	7
USA HY 5Y prirážka	349	3	44	30
EUR IG 5Y prirážka	59	2	3	5
EUR HY 5Y prirážka	311	2	4	15
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 668	0.51	-5.08	8.28
Európa (Stoxx 600)	550	0.56	8.38	7.85
Nemecko (DAX)	22 892	-0.41	14.55	25.74
Francúzsko (CAC 40)	8 043	0.18	9.35	-1.34
Taliansko (FTSE MIB)	39 036	0.98	14.27	13.66
UK (FTSE 100)	8 647	0.17	6.10	9.03
Japonsko (Nikkei 225)	37 677	1.68	-6.46	-7.85
Čína (Shanghai)	3 365	-1.60	-1.04	10.39
Rozvojové krajiny	1 131	1.05	4.48	8.86
Česko (PX)	2 080	0.47	18.09	39.51
Maďarsko (BUX)	89 972	2.39	13.18	37.92
Poľsko (WIG 20)	2 725	-1.06	23.63	14.61
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	72.2	2.24	-2.71	-15.53
Plyn	42.6	0.94	-10.46	56.98
Elektrina	86.7	4.50	-2.51	7.66
Zlato	3 022	1.27	15.29	39.56
Komodity (index)	4 029	0.41	4.75	5.89
Energie (index)	469	1.40	5.88	2.05
Drahé kovy (index)	3 158	-1.20	11.85	30.31
Priemys. kovy (index)	1 803	-1.28	5.57	11.37
Pôdohosp. (index)	1 345	0.53	0.71	-0.56
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.082	-0.56	3.76	0.09
Britská libra	0.838	-0.44	1.02	-2.36
Švajčiarsky frank	0.955	-0.82	1.58	-1.53
Japonský jen	161.6	-0.09	-1.85	-1.30
Čínsky jüan	7.847	-0.35	3.14	0.47
Česká koruna	25.01	-0.05	-0.76	-1.36
Maďarský forint	397.9	-0.32	-3.09	0.08
Poľský zlotý	4.194	0.38	-1.79	-3.06



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.