

TÝŽDEŇ v skratke

14. – 20. apr. 2025

Stalo sa

ECB znižovala úrokové sadzby, aktuálne je hlavná refinančná sadzba na 2,40 %, marginálna refinančná sadzba na 2,65 % a depozitná sadzba na 2,25 %. Banka ocenila spomalenie inflácie v marci, a to celkovej, jadrovej a aj inflácie v službách. Európska ekonomika je pomerne odolná, ale jej výhľad ohrozuje rastúce napätie vo svetovom obchode. Vysoká neistota znižuje spotrebiteľskú a producentnú dôveru.

ECB znížila prognózu rastu ekonomiky eurozóny na rok 2025 na 0,9 % z 1,1 % v poslednej prognóze z decembra 2024 a zvýšila odhad inflácie z 2,1 % na 2,3 %.

Donald Trump je nespokojný s guvernérom Jeromom Powellom a obvinil ho z politikárčenia, lebo neznižuje sadzby, čo by podľa Trumpa mal, pretože podľa neho „prakticky už inflácia nie je. Ceny ropy idú dole. Potraviny (vrátane vajec) idú dole“. Dokonca pohrozil, že Powella odvolá.

Pravda je však taká, že Donald Trump nemôže odvolať Jeroma Powella z dôvodu nesúhlasu s jeho politikou. Funkčné obdobie guvernéra sa Powellovi končí v máji 2026 a jeho pozícia v bankovej rade FED-u zaniká až v januári 2028. A pravdou je aj to, že inflácia v USA je stále vysoká, v marci sa síce medzimesačne znížila o 0,1 %, ale ceny potravín rástli o 0,4 % a ceny vajec o 5,9 % za mesiac. Trump teda klame aj v tomto.

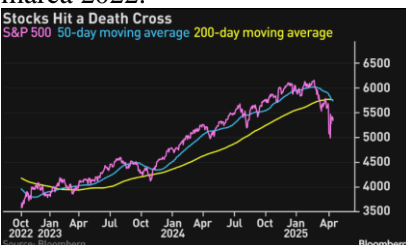
Zlato upevňuje svoju pozíciu bezpečného prístavu, za týždeň jeho cena vzrástla o 2,8 % a za posledných 12 týždňov (za štvrtrok) o 20 %.

Stane sa

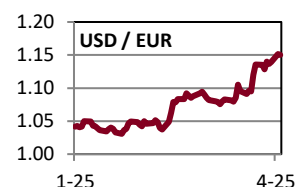
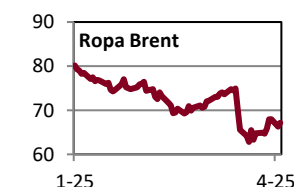
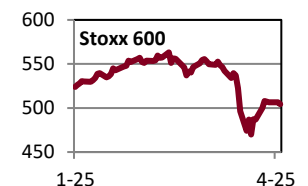
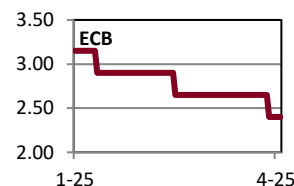
V stredu budú zverejnené indexy dôvery v priemysle a v službách PMI v eurozóne a v USA, vo štvrtok nemecký index celkovej ekonomickej podnikateľskej dôvery IFO. V stredu zverejní FED správu o stave americkej ekonomiky, tzv. Běžovú knihu.

Všimli sme si

Americké akcie v indexe S&P 500 zaznamenali takzvaný Kríž smrti (Death Cross), keď 50-dňový kĺzavý priemer padol pod 200-dňový kĺzavý priemer. To naznačuje medvedí trh (pesimistický trend na akciách). Stalo sa tak prvýkrát od marca 2022.



	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	-0.25	-0.75	-2.10
Hlavná sadzba ČNB	3.75	0.00	-0.25	-2.00
USA 10Y dlhopis	4.32	-0.16	-0.30	-0.30
Nemecko 10Y dlhopis	2.47	-0.10	-0.10	-0.03
Taliansko 10Y dlhopis	3.65	-0.17	-0.01	-0.29
Slovensko 10Y dlhopis	3.46	-0.10	-0.02	-0.27
Česko 10Y dlhopis	4.09	-0.06	-0.03	-0.26
USA IG 5Y prirážka	70	-3	22	13
USA HY 5Y prirážka	424	-8	127	55
EUR IG 5Y prirážka	72	-6	18	10
EUR HY 5Y prirážka	366	-26	77	28
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 283	-1.50	-13.42	6.35
Európa (Stoxx 600)	506	4.03	-4.46	1.43
Nemecko (DAX)	21 206	4.08	-0.88	19.55
Francúzsko (CAC 40)	7 286	2.55	-8.10	-9.18
Taliansko (FTSE MIB)	35 980	5.74	-0.61	6.07
UK (FTSE 100)	8 276	3.91	-2.67	4.81
Japonsko (Nikkei 225)	34 730	3.41	-13.03	-6.31
Čína (Shanghai)	3 277	1.19	0.74	6.90
Rozvojové krajiny	1 069	2.24	-1.97	6.42
Česko (PX)	2 050	3.18	8.71	32.19
Maďarsko (BUX)	87 062	2.49	2.22	33.85
Poľsko (WIG 20)	2 644	4.52	11.13	7.28
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	68.0	4.94	-13.43	-22.14
Plyn	35.6	5.88	-28.64	15.88
Elektrina	83.0	3.74	-11.33	-9.82
Zlato	3 327	2.76	20.08	39.09
Komodity (index)	3 895	1.54	-4.10	-1.27
Energie (index)	436	3.22	-9.42	-6.83
Drahé kovy (index)	3 258	2.59	9.64	20.31
Priemys. kovy (index)	1 660	-0.44	-4.00	-10.34
Pôdohosp. (index)	1 353	0.25	-2.44	1.07
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.139	0.33	8.54	6.92
Britská libra	0.857	-1.30	1.96	-0.50
Švajčiarsky frank	0.931	0.53	-2.15	-4.10
Japonský jen	162.0	-0.65	-1.04	-1.66
Čínsky jüan	8.318	0.85	9.42	7.88
Česká koruna	25.02	-0.41	-0.30	-0.95
Maďarský forint	407.9	-0.51	-0.06	3.39
Poľský zlotý	4.288	0.03	1.81	-0.50



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.