

TÝŽDEŇ v skratke

27. apr. – 4. máj 2025

Stalo sa

V uplynulom týždni trh ovplyvňovali najmä zverejňované podnikové výsledky veľkých firiem. Z firiem v tzv. Veľkej sedmičke (Magnificent 7) po Googli (Alphabet) pozitívne prekvapili aj Apple, Meta, Amazon a Microsoft. Ich akcie väčšinou stúpili.

V prvom štvrtroku 2025 americká ekonomika spomalila svoj medziročný rast z 2,5 % na 2,0 %, keď však kľúčová spotreba domácností zostala silná a prudko rástli aj investície do vybavenia tovární. Za poklesom stoja o niečo nižšia spotreba vlády a hlavne masívny rast dovozov, ide o predcolné predzásobenie domácností a firiem.

Spotrebiteľská inflácia v eurozóne ostala v apríli navzdory očakávaniam poklesu bez zmeny na medziročných 2,2 %. Jadrová inflácia (bez potravín a energií) dokonca vzrástla z marcových 2,5 % na aprílových 2,7 %.

Trh práce v USA je stále silný. Miera nezamestnanosti zostáva v apríli na nízkej úrovni 4,2 %. Vytvorilo sa 177-tis. nových pracovných miest, v rovnakom mesiaci minulého roka to bolo 118-tisíc.

Ropa pokračovala v poklese, keď na strane ponuky OPEC+ chce od júna 2025 zvýšiť produkciu ropy o 411-tis. barelov denne a na strane dopytu sa trh obáva celosvetového a hlavne amerického spomalenia hospodárskeho rastu. V Číne sa postupne spomaľuje rast dopytu po rope kvôli elektrifikácii dopravy.

Najrešpektovanejší a najúspešnejší portfóliový investor sveta všetkých čias 94-ročný Warren Buffett oznámil k ultimu roka 2025 odchod zo svojej firmy Berkshire Hathaway do dôchodku.

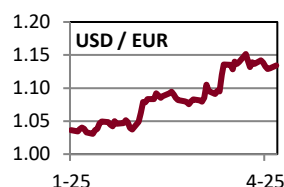
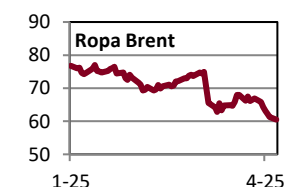
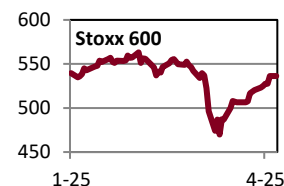
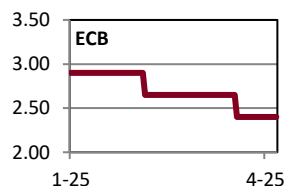
Stane sa

V tomto týždni budú zasadať viaceré bankové rady. Americká centrálna banka v stredu sadzby pravdepodobne nezmení, brazílska ich zvýši a britská ich vo štvrtok zníži.

Všimli sme si

Verejná správa na Slovensku vlani hospodárila s deficitom 5,3 % HDP, čo je po Rumunsku, Poľsku a Francúzsku najhorší výsledok v EÚ. Rumunsko a Poľsko však masívne zvýšili výdavky na zbrojenie, čo Slovensko v takej miere neurobilo.

	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	0.00	-1.50
USA 10Y dlhopis	4.31	0.07	-0.19	-0.20
Nemecko 10Y dlhopis	2.53	0.06	0.16	0.04
Taliansko 10Y dlhopis	3.64	0.06	0.17	-0.18
Slovensko 10Y dlhopis	3.43	0.04	0.18	-0.27
Česko 10Y dlhopis	4.11	0.01	0.17	-0.06
USA IG 5Y prirážka	64	-2	16	14
USA HY 5Y prirážka	393	-12	93	54
EUR IG 5Y prirážka	66	-1	13	12
EUR HY 5Y prirážka	339	-4	51	27
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 687	2.92	-5.63	10.90
Európa (Stoxx 600)	536	3.07	-1.16	6.11
Nemecko (DAX)	23 087	3.80	5.97	28.25
Francúzsko (CAC 40)	7 770	3.11	-2.54	-2.35
Taliansko (FTSE MIB)	38 328	2.62	3.43	13.97
UK (FTSE 100)	8 596	2.15	-1.20	4.66
Japonsko (Nikkei 225)	36 831	3.15	-5.04	-3.68
Čína (Shanghai)	3 279	-0.49	-0.75	5.61
Rozvojové krajiny	1 133	3.30	2.24	6.77
Česko (PX)	2 060	-1.07	7.49	35.50
Maďarsko (BUX)	92 196	-0.83	6.32	35.58
Poľsko (WIG 20)	2 811	0.62	12.98	13.78
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	61.3	-8.34	-17.91	-26.12
Plyn	33.1	3.02	-40.93	9.80
Elektrina	84.4	3.19	-15.21	-10.54
Zlato	3 240	-2.39	13.26	40.78
Komodity (index)	3 800	-2.07	-5.83	-2.11
Energie (index)	411	-3.56	-11.70	-9.56
Drahé kovy (index)	3 199	-1.89	3.85	24.02
Priemys. kovy (index)	1 689	-0.54	-3.26	-6.89
Pôdohosp. (index)	1 342	-1.18	-3.59	-0.86
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.130	-0.60	9.38	4.98
Britská libra	0.852	-0.22	2.27	-0.71
Švajčiarsky frank	0.935	-0.67	-0.56	-4.06
Japonský jen	163.8	0.31	4.74	-0.56
Čínsky jüan	8.216	-0.92	9.11	5.41
Česká koruna	24.91	-0.22	-0.88	-0.54
Maďarský forint	404.4	-0.29	-0.19	3.77
Poľský zlotý	4.274	0.03	1.92	-1.19



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.