

TÝŽDEŇ v skratke

5. – 11. máj 2025

Stalo sa

V 19. týždni sa ceny aktív na finančnom trhu menili len mierne.

Americká centrálna banka na svojom zasadnutí sadzby nemenila, upozornila však na riziko vyššej inflácie a vyššej nezamestnanosti.

To, že FED neznížil sadzby, znovu rozčúlilo prezidenta Trumpa a guvernéra Jeroma Powella nazval bláznom („fool“) a „pribrzdovým“ („Mr. Too Late“). Treba však dodať, že v USA je menová politika oddelená od fiškálnej politiky. Donald Trump nemá nielen kompetencie, ale ani vzdelanie a skúsenosti rozhodovať o menovej politike. A treba dodať aj to, že za rozhodnutie ponechať sadzby bez zmeny hlasovalo všetkých 12 členov bankovej rady oprávnených hlasovať vrátane oboch nominantov prezidenta Trumpa.

Menovú politiku však uvoľnili Čína (znížila povinné minimálne rezervy) a Veľká Británia (znížila úrokové sadzby). Naopak, Brazília úrokové sadzby zvyšovala.

Americký minister financií Scott Bessent a čínsky vicepremiér Che Li-feng sa v Ženeve dohodli na dočasnom znížení ciel na prechodné obdobie 90 dní. Clá na čínsky tovar v USA idú zo 145 % na 30 % a clá na americký tovar v Číne idú zo 125 % na 10 %.

Podľa hlavného investičného manažéra PIMCO (správcu aktív predovšetkým s fixným výnosom, 2 bil. USD pod správou) Daniela Ivascyna colná politika Donalda Trumpa povedie v USA k stagflácii a recesii.

Novým pápežom sa 8. mája stal americký kardinál Robert Francis Prevost. Zvolil si meno Lev XIV.

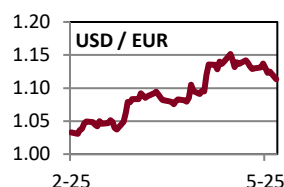
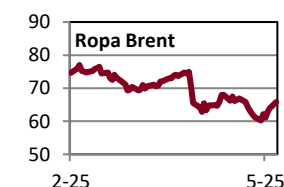
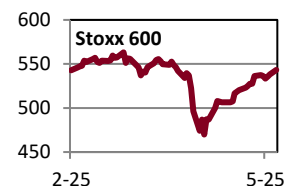
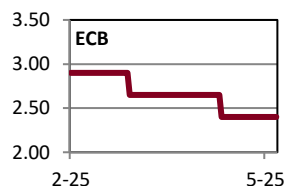
Stane sa

V utorok bude v Nemecku zverejnený index dôvery ZEW a v USA spotrebiteľská inflácia za apríl.

Všimli sme si

Podľa historických skúseností pri raste inflácie a nezamestnanosti akcie oslabujú a ešte viac, ak je rast nezamestnanosti sprevádzaný poklesom inflácie. Naopak, scenár poklesu inflácie a poklesu nezamestnanosti alebo pokles aspoň jedného z týchto dvoch parametrov a stabilita druhého je vo všeobecnosti pre akcie podporou.

	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	3.50	-0.25	-0.25	-1.75
USA 10Y dlhopis	4.38	0.07	-0.10	-0.12
Nemecko 10Y dlhopis	2.56	0.03	0.13	0.04
Taliansko 10Y dlhopis	3.61	-0.03	0.09	-0.25
Slovensko 10Y dlhopis	3.45	0.02	0.16	-0.27
Česko 10Y dlhopis	4.10	-0.01	0.05	0.00
USA IG 5Y prirážka	62	-3	15	11
USA HY 5Y prirážka	386	-7	94	49
EUR IG 5Y prirážka	61	-5	10	9
EUR HY 5Y prirážka	320	-19	40	25
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 660	-0.47	-7.44	8.37
Európa (Stoxx 600)	538	0.29	-2.62	3.30
Nemecko (DAX)	23 499	1.79	4.38	25.18
Francúzsko (CAC 40)	7 744	-0.34	-5.32	-5.78
Taliansko (FTSE MIB)	39 370	2.72	3.67	13.60
UK (FTSE 100)	8 555	-0.48	-2.03	1.44
Japonsko (Nikkei 225)	37 503	1.83	-4.20	-1.90
Čína (Shanghai)	3 342	1.92	-0.14	5.94
Rozvojové krajiny	1 138	0.45	1.17	6.23
Česko (PX)	2 146	4.18	8.74	38.44
Maďarsko (BUX)	94 062	2.02	7.45	35.92
Poľsko (WIG 20)	2 842	1.11	10.34	12.65
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	63.9	4.27	-14.49	-22.80
Plyn	34.8	5.14	-31.34	16.61
Elektrina	86.5	2.52	-8.94	-8.28
Zlato	3 325	2.61	15.35	40.86
Komodity (index)	3 861	1.61	-5.69	-1.87
Energie (index)	429	4.28	-9.80	-6.11
Drahé kovy (index)	3 291	2.88	6.01	21.94
Priemys. kovy (index)	1 710	1.22	-2.67	-5.88
Pôdohosp. (index)	1 321	-1.61	-6.38	-4.23
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.125	-0.42	7.22	4.45
Britská libra	0.846	-0.69	1.46	-1.65
Švajčiarsky frank	0.935	0.08	-0.91	-4.20
Japonský jen	163.5	-0.16	2.31	-2.52
Čínsky jüan	8.149	-0.82	6.91	4.67
Česká koruna	24.94	0.09	-0.37	0.05
Maďarský forint	404.0	-0.11	0.38	4.14
Poľský zlotý	4.233	-0.96	1.61	-1.64



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.sk, 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.