

TÝŽDEŇ v skratke

12. – 18. máj 2025

Stalo sa

Akciám sa darilo, keď USA a Čína zmiernili vzájomné clá, celková spotrebiteľská inflácia v USA sa spomalila a guvernér FED-u Jerome Powell naznačil v politike centrálnej banky určitú flexibilitu.

Donald Trump nalieha na Apple, aby presunul časť výroby z Indie do USA. To by však výrazne zvýšilo výrobné náklady, nevraťiac o tom, že firma nie je v krátkom čase pripravená ani na presun výroby. Aktuálne zhruba 80 % iPhonov produkuje Apple v Číne, 20 % v Indii a 5 % vo Vietname a v Brazílii. Apple plánuje pri rastúcom trhu zvýšiť podiel Indie na 25 %.

Agentúra Moody's znížila dlhodobý rating USA o jeden stupeň z najvyššej kategórie Aaa na Aa1. Dôvodom bola obava z rastúceho rozpočtového deficitu a verejného dlhu.

Podľa indexu ZEW očakáva väčšina oslovených analytikov zrýchlenie hospodárskeho rastu v Nemecku.

Stane sa

V utorok Čína pravdepodobne zníži úrokové sadzby. Vo štvrtok budú zverejnené indexy dôvery v priemysle a v službách v Európe a v USA.

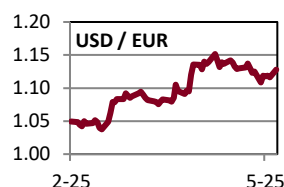
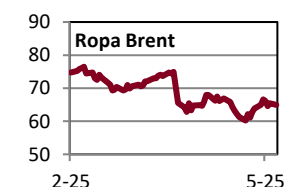
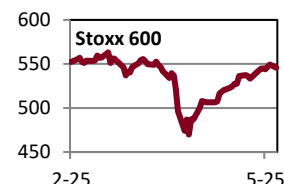
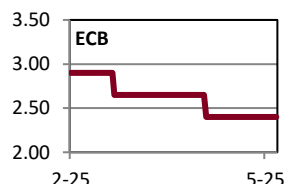
Všimli sme si

Oznámenie Donalda Trumpa na jeho vlastnej sociálnej sieti Truth Social o prímerí medzi Indiou a Pakistanom potešilo Pakistan a nahnevalo Indiu.

Viacerí (vojenský) odborníci naznačujú, že pokračovanie bojov je na spadnutie. Keďže v nedávnom konflikte boli prekročené viaceré červené čiary, budúci konflikt by mohol byť širší. Hovorí sa o bojoch pozdĺž celej hranice, nielen v oblasti Kašmíru.

Obe krajiny vlastnia jadrové zbrane.

	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	0.00	-0.25	-1.75
USA 10Y dlhopis	4.48	0.10	0.05	0.06
Nemecko 10Y dlhopis	2.59	0.03	0.12	0.07
Taliansko 10Y dlhopis	3.60	-0.01	0.04	-0.22
Slovensko 10Y dlhopis	3.47	0.01	0.12	-0.23
Česko 10Y dlhopis	4.23	0.13	0.11	0.03
USA IG 5Y prirážka	55	-7	6	6
USA HY 5Y prirážka	347	-39	44	20
EUR IG 5Y prirážka	57	-5	5	5
EUR HY 5Y prirážka	298	-22	16	6
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	5 958	5.27	-0.91	12.35
Európa (Stoxx 600)	549	2.10	-0.83	5.03
Nemecko (DAX)	23 767	1.14	6.64	27.07
Francúzsko (CAC 40)	7 887	1.85	-3.28	-3.44
Taliansko (FTSE MIB)	40 656	3.27	5.82	14.85
UK (FTSE 100)	8 685	1.52	0.29	3.14
Japonsko (Nikkei 225)	37 754	0.67	-2.64	-2.66
Čína (Shanghai)	3 367	0.76	-0.34	6.77
Rozvojové krajiny	1 172	2.98	2.19	6.60
Česko (PX)	2 191	2.11	10.27	40.34
Maďarsko (BUX)	97 066	3.19	10.28	42.56
Poľsko (WIG 20)	2 810	-1.12	7.34	9.14
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	65.4	2.35	-12.12	-22.11
Plyn	35.2	1.22	-23.63	14.48
Elektrina	89.2	3.12	1.10	-4.06
Zlato	3 204	-3.65	9.11	32.64
Komodity (index)	3 860	-0.03	-6.36	-4.27
Energie (index)	430	0.23	-10.90	-9.36
Drahé kovy (index)	3 195	-2.90	2.43	11.86
Priemys. kovy (index)	1 731	1.26	-3.11	-9.30
Pôdohosp. (index)	1 322	0.07	-5.78	-3.08
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.116	-0.77	6.74	2.70
Britská libra	0.840	-0.63	1.52	-1.79
Švajčiarsky frank	0.935	-0.01	-0.47	-5.37
Japonský jen	162.6	-0.54	4.16	-3.86
Čínsky jüan	8.042	-1.32	6.02	2.35
Česká koruna	24.88	-0.22	-0.91	0.76
Maďarský forint	402.9	-0.28	-0.07	4.08
Poľský zlotý	4.268	0.83	2.56	0.16



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 – 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.