

## TÝŽDEŇ v skratke

25. nov. – 1. dec. 2024

### Stalo sa

Donald Trump nominoval na post ministra financií dlhoročného investora Scotta Bessenta, čo vyvolalo na trhu uspokojenie – výnosy na dlhopisoch klesli a dolár mierne oslabil. Scott Bessent je považovaný za skúseného ekonóma, ktorý rozumie komplikovaným medzinárodným vzťahom a očakáva sa od neho, že síce bude plniť program Trumpa v oblasti daní a ciel, ale „citlivo“.

Na druhej strane však samotný Donald Trump v uplynulom týždni negoval tieto očakávania hneď dvakrát. Najprv sa povyhráždal Číne mimoriadnym 10-percentným clom a Mexiku a Kanade mimoriadnym 25-percentným clom, ak nebudú bojovať s exportom drog a migrantov do USA. Potom pohrozil krajinám BRICS (Brazília, Rusko, India, Čína, Egypt, Etiópia, Irán a Spojené arabské emiráty), že ak ohrožia pozíciu dolára ako svetovej rezervnej meny, zavedie na export ich tovarov a služieb do USA 100-percentné clo.

Podľa odhadu Eurostatu sa spotrebiteľská inflácia v eurozóne zvýšila v novembri na medziročných 2,3 % z októbrových 2,0 %. Jadrová inflácia (bez externého vplyvu svetových cien potravín a energií) zostáva v novembri na 2,7 %, tak ako v októbri.

Pokles ekonomických očakávaní potvrdili v Nemecku index celkovej ekonomickej dôvery IFO a aj index spotrebiteľskej dôvery GfK.

Guvernérka ECB Christine Lagarde navrhla zvýšiť dovoz tovarov z USA, napríklad plynu a vojenskej techniky, aby sa tak eurozóna vyhla clám.

Francúzska vláda nevie schváliť návrh rozpočtu na budúci rok, vláde hrozí rozpad. Francúzsky 10-ročný výnos vzrástol takmer na úroveň výnosu gréckeho 10-ročného dlhopisu.

### Stane sa

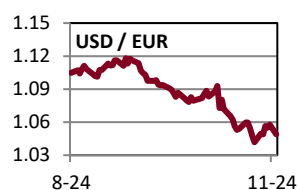
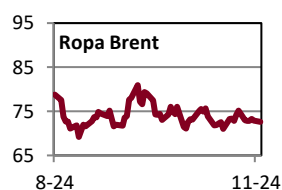
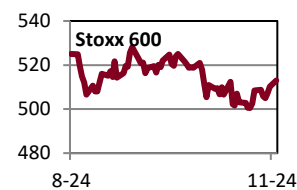
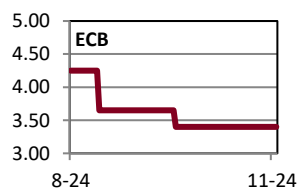
Vo štvrtok budú zverejnené nemecké priemyselné objednávky a maloobchod eurozóny a v piatok sa dozvieme čísla z amerického trhu práce.

### Všimli sme si

Nórsko pozastavilo plány na ťažbu minerálov v mori po tom, čo Socialistická ľavicová strana pohrozila stiahnutím podpory vlády pri návrhu štátneho rozpočtu.

Dominancia Číny a Ruska v ťažbe minerálov a vzácnych zemín tak zostáva neohrozená.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
<b>Fixed income</b>	<b>%/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>	<b>pp/bps</b>
Hlavná sadzba FED	4.75	0.00	-0.75	-0.75
Hlavná sadzba ECB	3.40	0.00	-0.85	-1.10
Hlavná sadzba ČNB	4.00	0.00	-0.50	-3.00
USA 10Y dlhopis	4.17	-0.23	0.46	-0.03
Nemecko 10Y dlhopis	2.09	-0.15	-0.08	-0.27
Taliansko 10Y dlhopis	3.28	-0.23	-0.35	-0.83
Slovensko 10Y dlhopis	3.16	-0.13	-0.16	-0.36
Česko 10Y dlhopis	3.99	-0.02	0.23	-0.28
USA IG 5Y prirážka	48	-1	-6	-14
USA HY 5Y prirážka	295	-5	-54	-101
EUR IG 5Y prirážka	57	-1	1	-9
EUR HY 5Y prirážka	304	-3	0	-63
<b>Akcie</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
USA (S&P 500)	6 032	1.06	11.54	31.29
Európa (Stoxx 600)	510	0.35	0.73	9.45
Nemecko (DAX)	19 626	1.57	7.24	19.69
Francúzsko (CAC 40)	7 235	-0.27	-1.59	-1.51
Taliansko (FTSE MIB)	33 415	-0.24	0.37	11.65
UK (FTSE 100)	8 287	0.31	1.29	10.07
Japonsko (Nikkei 225)	38 208	-0.20	4.99	14.29
Čína (Shanghai)	3 326	1.81	20.27	9.72
Rozvojové krajiny	1 079	-0.80	0.34	9.82
Česko (PX)	1 682	-0.89	5.67	20.99
Maďarsko (BUX)	77 936	-2.03	7.80	34.35
Poľsko (WIG 20)	2 191	-0.13	-5.48	-4.15
<b>Komodity</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ropa Brent	72.9	-2.97	2.65	-7.53
Plyn	47.3	0.96	30.12	7.48
Elektrina	97.3	-2.89	6.81	-7.08
Zlato	2 643	-2.69	5.84	27.55
Komodity (index)	3 814	-1.24	4.93	3.19
Energie (index)	425	-3.20	4.31	-4.59
Drahé kovy (index)	2 898	-2.03	7.33	19.68
Priemys. kovy (index)	1 741	0.95	5.65	10.67
Pôdohosp. (index)	1 346	0.52	4.33	2.96
<b>Meny – euro</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Americký dolár	1.058	1.53	-4.57	-2.82
Britská libra	0.831	-0.09	-1.61	-3.01
Švajčiarsky frank	0.932	0.10	-0.29	-1.45
Japonský jen	158.4	-1.76	0.41	-0.84
Čínsky jüan	7.663	1.50	-2.62	-1.28
Česká koruna	25.27	-0.28	0.95	4.07
Maďarský forint	412.7	0.27	4.82	8.94
Poľský zlotý	4.299	-0.88	0.37	-0.75



**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.