

TÝŽDEŇ v skratke

20. – 26. jan. 2025

Stalo sa

Počas uplynulého týždňa bol dlhopisový trh pokojný, výnosy sa nehýbali žiadnym smerom. Akciové indexy rástli, darilo sa predovšetkým japonským, poľským a francúzskym akciám. Z komodít zaujal pohyb plynu smerom nahor o takmer 7%. Posilnilo aj zlato a dolár.

Ropa klesla o takmer 3 % po tom, ako D. Trump „vzval“ na zníženie jej cien, - ako dôvod uviedol snahu o zvýšenie tlaku na Rusko, ktoré predajom ropy financuje vojnu. Tú sa mu do proklamovaných 24 hodín nepodarilo ukončiť.

V pondelok sa konala inaugurácia nového amerického prezidenta – znovu zvoleného D. Trumpa. Hneď v prvý deň podpísal niekoľko nariadení, okrem iného napríklad: vystúpenie zo Svetovej zdravotníckej organizácie, odstúpenie od Parížskej dohody (klimatická dohoda), prepustil viacerých zamestnancov na súdoch, spustil plánované deportácie alebo premenoval Mexický záliv na Americký. Na ekonomickom fóre v Davose ohlásil nižšie dane pre tých, ktorí prídu vyrábať svoje výrobky do USA a pohrozil clami (Európe, Kanade, Mexiku, Kolumbii...). Oznámil aj projekt Stargate - 500 miliardovú investíciu pre firmy venujúce sa umelej inteligencii. Európska únia v tomto smere výrazne zaostáva a americké či čínske firmy ju riadne valcujú.

Investori a celkovo finančný trh vyhodnotil tieto kroky pomerne pozitívne – hlavne, to, že clá zatiaľ neboli zavedené.

Z makroekonomických indikátorov nebol zverejnený žiadny významný pre trh.

Apple predal v Číne o 18% menej smartfónov za minulý rok, jeho akcie za posledné obdobie reagovali poklesom o 15% z cca 260 USD na 220 USD.

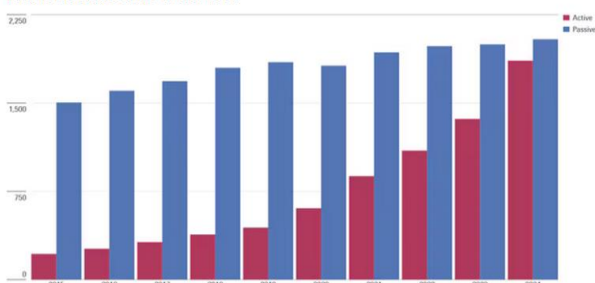
Stane sa

V tomto týždni zasadať centrálny banky ECB a FED (29/30.január). Kým v USA sa neočakáva znižovanie sadzieb, ECB k nemu takmer určite pristúpi.

Všimli sme si

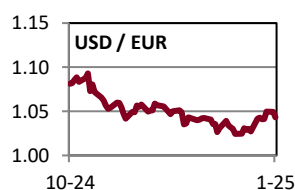
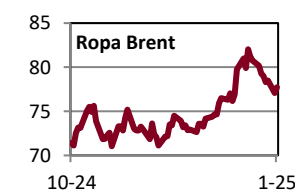
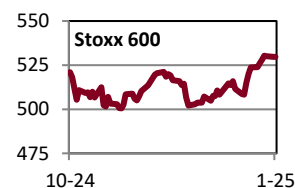
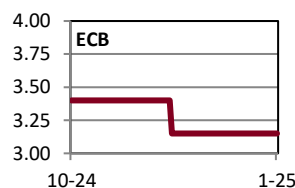
Podiel aktívne riadených ETF (červená) narastá prudšie ako tých pasívnych (modrá), hoci sa zdá, že trend by mal byť opačným. Dôvodom je pravdepodobne aj vyšší poplatok pre správcov.

Number of Active and Passive ETFs



Source: Morningstar Direct. Data as of Dec. 31, 2024.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	4.50	0.00	-0.50	-1.00
Hlavná sadzba ECB	3.15	0.00	-0.25	-1.35
Hlavná sadzba ČNB	4.00	0.00	-0.25	-2.75
USA 10Y dlhopis	4.62	-0.01	0.24	0.48
Nemecko 10Y dlhopis	2.57	0.03	0.16	0.27
Taliansko 10Y dlhopis	3.66	0.01	-0.03	-0.17
Slovensko 10Y dlhopis	3.48	-0.05	0.08	0.09
Česko 10Y dlhopis	4.12	-0.04	-0.05	0.14
USA IG 5Y prirážka	48	-1	-5	-6
USA HY 5Y prirážka	297	-7	-36	-53
EUR IG 5Y prirážka	53	-2	-5	-5
EUR HY 5Y prirážka	288	-6	-23	-29
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	6 101	1.74	6.50	24.74
Európa (Stoxx 600)	530	1.23	3.75	9.55
Nemecko (DAX)	21 395	2.35	11.11	26.14
Francúzsko (CAC 40)	7 928	2.83	7.00	3.84
Taliansko (FTSE MIB)	36 201	-0.18	4.40	19.16
UK (FTSE 100)	8 502	-0.03	3.98	11.36
Japonsko (Nikkei 225)	39 932	3.85	4.94	11.69
Čína (Shanghai)	3 253	0.33	-0.59	11.77
Rozvojové krajiny	1 090	1.86	-2.87	10.65
Česko (PX)	1 885	2.55	14.38	30.27
Maďarsko (BUX)	85 172	0.34	15.31	32.89
Poľsko (WIG 20)	2 379	3.10	7.86	6.99
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	78.5	-2.83	7.39	-6.04
Plyn	49.9	6.63	28.15	79.32
Elektrina	93.6	-1.35	10.09	18.81
Zlato	2 771	2.49	1.24	37.26
Komodity (index)	4 061	-0.67	6.49	8.76
Energie (index)	481	-2.74	14.40	5.02
Drahé kovy (index)	2 972	0.87	-2.03	29.94
Priemys. kovy (index)	1 729	-1.12	-2.56	7.26
Pôdohosp. (index)	1 386	1.59	3.92	5.72
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.050	2.18	-3.11	-3.28
Britská libra	0.841	-0.42	0.24	-1.61
Švajčiarsky frank	0.951	1.17	0.91	1.41
Japonský jen	163.7	1.94	-1.26	1.80
Čínsky jüan	7.602	0.95	-1.61	-2.43
Česká koruna	25.09	-0.68	-0.97	1.21
Maďarský forint	408.1	-1.09	-0.06	5.35
Poľský zlotý	4.212	-1.17	-3.45	-3.60



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 – bázičných 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: Marián Pisarcík, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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 vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.