

TÝŽDEŇ v skratke

27. jan. – 2. feb. 2025

Stalo sa

V pondelok trh prekvapil príchodom novej čínskej inteligencie DeepSeek, ktorá je porovnateľná s americkou konkurenciou, ale vraj bola vyvinutá za zlomkovú cenu. Americké technologické akcie na čele s producentom grafických procesorov NVIDIA plus holandská ASML prudko klesli. Neskôr časť svojich strát vyrovnali, keď sa začali spochybňovať náklady na vývoj DeepSeek, navyše aplikácia je jasne cenzurovaná. A ASML, Microsoftu a Applu pomohli aj dobré výsledky za 4. štvrtrok 2024, lepšie, ako trh očakával.

Stredajšie zasadnutie FED-u neprinieslo žiadne prekvapenie, banka sadzby ponechala nezmenené. O deň neskôr zasadala ECB, úrokové sadzby znížila o 0,25 percentuálneho bodu. Úrokový diferenciál (zjednodušene rozdiel medzi hlavnými sadzbami), ktorý bol za posledných 10 rokov priemerne na 1,1 percentuálneho bodu v prospech USA, je teraz 1,6 p. b. a tlačí dolár do silnejších pozícií.

Rovnaký vplyv majú aj colné hrozby Donalda Trumpa, ktoré sa už naplnili v podobe 25-percentných ciel na tovar z Kanady (okrem energií, kde je 10 % clo) a z Mexika a 10-percentného ďalšieho cla z Číny s účinnosťou od 1. februára.

Hrozí zvýšenie inflácie v USA a je možné aj opätovné sprísnenie menovej politiky, čo ďalej zvýši úrokový diferenciál. A to voči všetkým krajinám, ktoré ťahajú vo vzájomnom obchode s USA za kratší koniec vrátane EÚ. Navyše dolár posilňuje aj potenciálne zníženie obchodného schodku USA s týmito krajinami. A celkovo colná politika Donalda Trumpa zvyšuje nestabilitu vo svete a paradoxne posilňuje dolár ako bezpečný prístav.

HDP eurozóny v poslednom štvrtroku 2024 medzikvartálne stagnovalo, nemecké HDP klesalo. Americké HDP rástlo, ale pomalšie, než sa očakávalo.

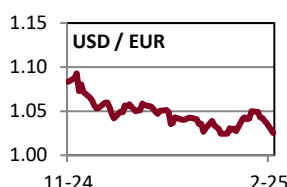
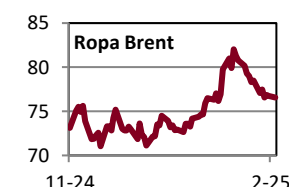
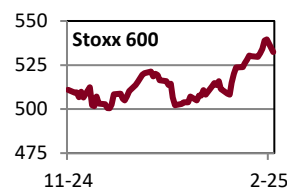
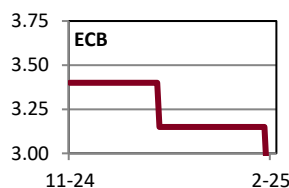
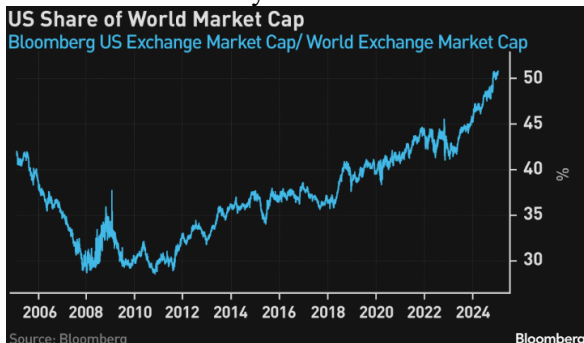
Stane sa

V piatok budú zverejnené čísla z amerického trhu práce.

	Aktuál	W/W	Q/Q	Y/Y
Fixed income	%/bps	pp/bps	pp/bps	pp/bps
Hlavná sadzba FED	4.50	0.00	-0.25	-1.00
Hlavná sadzba ECB	2.90	-0.25	-0.50	-1.60
Hlavná sadzba ČNB	4.00	0.00	0.00	-2.75
USA 10Y dlhopis	4.54	-0.08	0.23	0.52
Nemecko 10Y dlhopis	2.46	-0.11	0.09	0.22
Taliansko 10Y dlhopis	3.55	-0.10	-0.11	-0.26
Slovensko 10Y dlhopis	3.37	-0.11	-0.01	0.00
Česko 10Y dlhopis	3.99	-0.13	-0.05	0.19
USA IG 5Y prirážka	48	0	1	-6
USA HY 5Y prirážka	300	3	1	-52
EUR IG 5Y prirážka	53	0	-2	-6
EUR HY 5Y prirážka	286	-2	-7	-37
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	6 041	-1.00	0.75	21.82
Európa (Stoxx 600)	540	1.78	6.49	11.49
Nemecko (DAX)	21 732	1.58	13.10	28.45
Francúzsko (CAC 40)	7 950	0.28	8.33	4.71
Taliansko (FTSE MIB)	36 472	0.75	7.85	18.73
UK (FTSE 100)	8 674	2.02	7.45	13.90
Japonsko (Nikkei 225)	39 572	-0.90	0.18	9.44
Čína (Shanghai)	3 251	-0.06	-5.84	19.06
Rozvojové krajiny	1 093	0.31	-3.72	10.64
Česko (PX)	1 871	-0.76	12.37	28.40
Maďarsko (BUX)	85 493	0.38	12.12	30.94
Poľsko (WIG 20)	2 434	2.31	5.89	3.55
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	76.8	-2.22	3.91	-0.74
Plyn	53.9	8.12	28.03	83.83
Elektrina	98.0	4.68	7.57	21.05
Zlato	2 798	1.00	4.23	37.19
Komodity (index)	4 005	-1.38	4.43	10.36
Energie (index)	463	-3.86	8.75	7.80
Drahé kovy (index)	3 064	3.13	3.95	34.02
Priemys. kovy (index)	1 698	-1.79	-3.65	7.71
Pôdohosp. (index)	1 390	0.27	2.78	5.76
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1.036	-1.29	-3.32	-3.95
Britská libra	0.836	-0.55	0.77	-2.11
Švajčiarsky frank	0.944	-0.73	0.58	0.96
Japonský jen	160.8	-1.77	-1.73	0.44
Čínsky jüan	7.466	-1.80	-2.94	-3.79
Česká koruna	25.17	0.33	-0.33	0.93
Maďarský forint	407.7	-0.10	0.17	6.15
Poľský zlotý	4.212	0.00	-2.58	-2.39

Všimli sme si

Dominancia amerických akcií vo svete rastie.



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 – 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.