

TÝŽDEŇ v skratke

14. – 20. júl 2025

Stalo sa

V uplynulom týždni sa na finančných trhoch neudiala žiadna mimoriadna udalosť, ktorá by významne pohla cenami aktív. Akcie uzatvorili na nových rekordných hodnotách aj napriek colnej politike amerického prezidenta. Ten pokračuje v „posielaní listov“ krajinám, kde im oznamuje výšku ciel. Európa dostala zatiaľ nový termín – 1. august, potom by mali platiť 30% za vývoz do USA. Investori zatiaľ reagujú pokojnejšie. Vo všeobecnosti sa nejaká forma dohody medzi krajinami očakáva.

Výnosy dlhopisov rástli najmä na dlhšom konci, investori požadujú vyšší výnos pri dlhšej splatnosti. Dôvodom sú inflačné očakávania.

Pozornosť sa upriamuje na výsledky hospodárenia spoločností, ktoré odštartovali veľké americké banky a väčšina prekonala odhady analytikov. Holandský ASML Holding (veľmi stručne: výrobca strojov na výrobu čipov) klesol o cca 12 % po výsledkoch. Hoci čísla boli lepšie (rast tržieb i marží) investorov sklamlí očakávania do budúcnosti.

V strede týždňa zaujal staronový spor medzi D. Trumpom a šéfom FEDu J. Powellom. Prezident požaduje výrazné zníženie úrokových sadzieb (na 1%), no nezávislosť centrálnej banky je pre stabilitu ekonomiky základom.

Európska komisia predstavila rozpočet na roky 2028-2034. Slovensko bude hospodáriť s takmer 20 miliardami EUR (ČR takmer 30 miliárd).

Bitcoin prekonal 122 000 USD. NVIDIA dostala povolenie na vývoz niektorých čipov do Číny. Netflix rastie a trúfa si zdvojnásobiť tržby do roku 2030. Silný dopyt po čipoch vynesol TSMC na nové rekordné hodnoty.

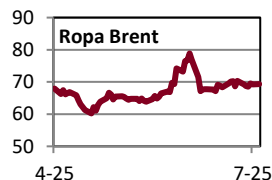
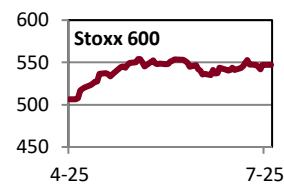
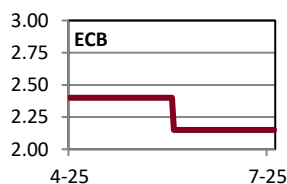
Stane sa

V stredu zasadá ECB, neočakáva sa zmena úrokových sadzieb. Výsledky zverejní Alphabet.

Všimli sme si

Ľudia najradšej dovolenkujú na našom kontinente, kam zamieri viac ľudí ako do ostatných častí na svete spolu. K najnavštevovanejším krajinám patrí Francúzsko (cez 100 miliónov turistov ročne). Nasleduje Španielsko a USA s 94 resp. 72 mil. turistov. Európu tak navštívi trištvrte miliarda ľudí ročne!

	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	2,15	0,00	-0,25	-2,10
Hlavná sadzba ČNB	3,50	0,00	-0,25	-1,25
USA 10Y dlhopis	4,42	0,01	0,18	0,18
Nemecko 10Y dlhopis	2,70	-0,03	0,23	0,23
Taliansko 10Y dlhopis	3,55	-0,02	-0,02	-0,23
Slovensko 10Y dlhopis	3,46	-0,01	0,06	-0,07
Česko 10Y dlhopis	4,41	0,13	0,30	0,44
USA IG 5Y prirážka	51	0	-16	0
USA HY 5Y prirážka	316	-1	-88	-16
EUR IG 5Y prirážka	54	0	-12	0
EUR HY 5Y prirážka	279	-5	-64	-16
Akcie	%	%	%	%
USA (S&P 500)	6 297	0,59	13,96	14,38
Európa (Stoxx 600)	547	-0,06	5,10	7,25
Nemecko (DAX)	24 290	0,14	9,20	33,66
Francúzsko (CAC 40)	7 823	-0,08	3,80	3,82
Taliansko (FTSE MIB)	40 312	0,58	7,94	17,82
UK (FTSE 100)	8 992	0,57	6,86	10,26
Japonsko (Nikkei 225)	39 819	0,63	11,52	-0,61
Čína (Shanghai)	3 534	0,69	7,27	18,51
Rozvojové krajiny	1 249	1,65	13,88	14,66
Česko (PX)	2 189	0,89	5,12	35,67
Maďarsko (BUX)	101	1,34	8,93	38,83
Poľsko (WIG 20)	2 964	3,61	6,10	19,70
Komodity	%	%	%	%
Ropa Brent	69,3	-1,53	3,60	-16,16
Plyn	33,7	-5,47	5,05	5,81
Elektrina	85,9	-1,83	5,06	-2,55
Zlato	3 350	-0,17	0,91	39,53
Komodity (index)	4 067	0,72	4,83	6,81
Energie (index)	464	0,14	8,83	1,74
Drahé kovy (index)	3 745	-0,56	14,87	37,63
Priemys. kovy (index)	1 800	1,10	5,98	6,47
Pôdohosp. (index)	1 315	1,69	-3,21	2,35
Meny – euro	%	%	%	%
Americký dolár	1,163	-0,54	2,30	6,84
Britská libra	0,867	0,04	1,54	2,87
Švajčiarsky frank	0,932	0,05	-0,95	-3,68
Japonský jen	173,0	0,41	5,94	0,94
Čínsky jüan	8,339	-0,51	0,56	5,45
Česká koruna	24,64	-0,14	-1,33	-2,31
Maďarský forint	398,9	-0,22	-1,66	2,11
Poľský zlotý	4,244	-0,50	-0,67	-1,02



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: Marián Pisarcik, 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 vplývajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.