

MESIAC v skratke

Január 2025

Prvá polovica mesiaca bola pomerne nemastná-neslaná, keď trh čakal na kroky staronového amerického prezidenta Donalda Trumpa. Ten bol inaugurovaný 20. januára a hneď od začiatku bol aktívny.

Samozrejme, Trump sa sústredil na okruhy, ktoré sú plne v jeho kompetencii a na ktoré nepotrebuje súhlas parlamentu, a to sú najmä zahraničné témy. Preto USA opätovne odstúpilo od Parížskej dohody o zmene klímy, vystúpilo zo Svetovej zdravotníckej organizácie, prestane financovať viaceré medzinárodné programy pomoci, bude deportovať nelegálnych imigrantov. Trump oznámil záujem o kúpu Grónska a viacerým krajinám pohrozil clami.

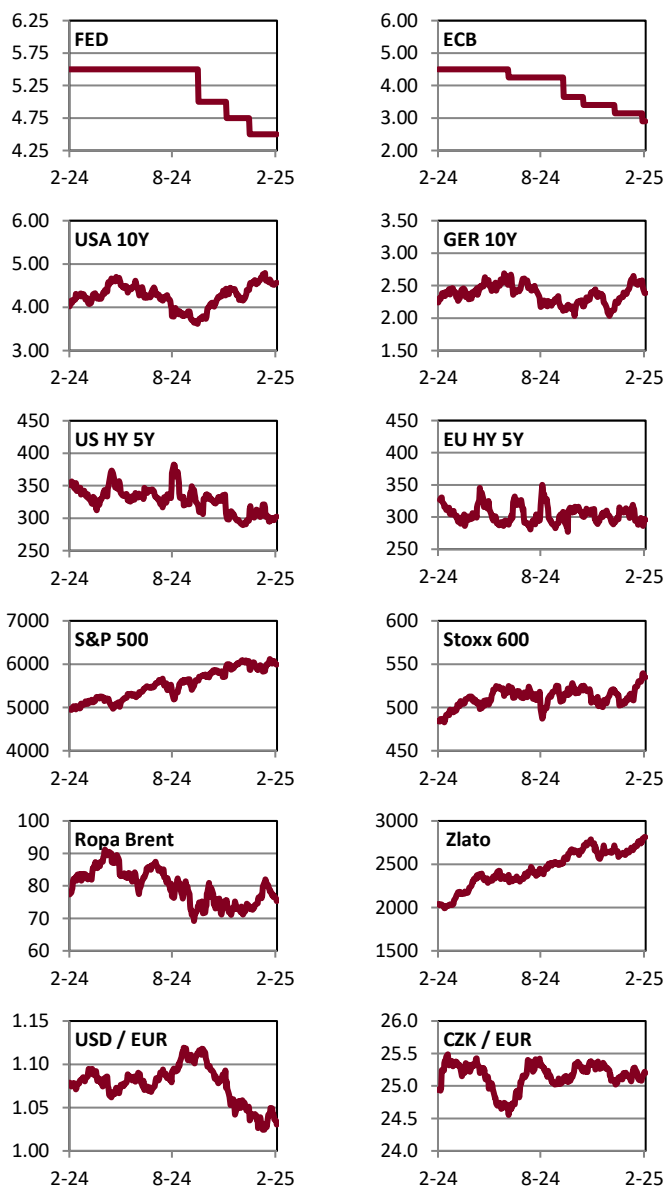
A napokon clá zaviedol – 25 % na všetok tovar z Mexika a Kanady pôvodne s účinnosťou od 1. februára, ktorá však bola posunutá o mesiac –, Mexiko sa zaviazalo lepšie strážiť hranice s USA výmenou za americký sľub viac kontrolovať pašovanie zbraní pre drogové kartely v Mexiku. A Kanada tiež sľúbila zabezpečiť hranice s USA a pohrozila Američanom zavedením ciel na citlivé americké tovary, najmä poľnohospodárske produkty (rurálne oblasti sú voličskou baštou Donalda Trumpa). S účinnosťou od 1. februára USA zaviedli dodatočné 10-percentné clo na všetok čínsky tovar.

Tieto akcie však boli viac-menej očakávané, prekvapením mesiaca sa stala čínska aplikácia s umelou inteligenciou DeepSeek, ktorá bola spustená 10. januára a do konca mesiaca predbehla v sťahovaní známy ChatGPT. Investorov zaujalo najmä to, že údajné náklady na tréning čínskej aplikácie sú desatinové v porovnaní s americkou konkurenciou a navyše bola vyvinutá v situácii technologickej podvýživy Číny v oblasti polovodičov pre zákaz západných vlád. Dokonca v matematických a logických úlohách je účinnejšia. DeepSeek tak okrem iného ohrozuje aj projekt Stargate, kde podľa slov Donalda Trumpa americká vláda naleje firmám zaoberajúcim sa AI 500 mld. USD. Na druhej strane DeepSeek čelí podozreniam, že využíva konkurenčné dáta od ChatGPT na svoje tréningy, a teda že jej náklady sú reálne oveľa vyššie. A je jasné, že neodpovedá objektívne, napríklad v politicky citlivých otázkach pre Čínu doslova klame.

ECB v januári pokračovala v znižovaní úrokových sadziieb o 0,25 percentuálneho bodu, rovnako ako dánska a švédka centrálna banka či kanadská CB. Americký FED však na svojom januárovom zasadnutí sadzby nezmenil a japonská centrálna banka (Nippon Ginkō) ich dokonca zvýšila.

Zásobníky zemného plynu v Európe boli na konci januára naplnené na 54 %. V rovnakom období minulého roka boli naplnené na 70 % a najnižšie skončili na konci vykurovacej sezóny 31. marca na 59 %. Situácia je teda napätejšia než v roku 2024, ale je lepšia, ako bola v roku 2022. Vtedy boli zásobníky plynu v Európe naplnené na 39 % a najnižšie boli 19. marca na úrovni 26 %.

Údaje k 31. 1. 2025	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Hlavné úrok. sadzby	%	pp	pp	pp
USA (FED)	4.50	0.00	-1.00	2.75
Kanada (BoC)	3.00	-0.25	-2.00	1.25
EMU (ECB)	2.90	-0.25	-1.60	2.90
Veľká Británia (BoE)	4.75	0.00	-0.50	4.00
Švajčiarsko (SNB)	0.50	0.00	-1.25	1.25
Česko (ČNB)	4.00	0.00	-2.75	2.00
Maďarsko (MNB)	6.50	0.00	-3.50	5.60
Poľsko (NBP)	5.75	0.00	0.00	4.25
Japonsko (BoJ)	0.50	0.25	0.60	0.60
Austrália (RBoA)	4.35	0.00	0.00	3.60
Brazília (BCdB)	13.25	1.00	2.00	8.75
Rusko (CBOR)	21.00	0.00	5.00	14.75
India (RBoI)	6.50	0.00	0.00	1.35
Čína (PBoC)	3.10	0.00	-0.35	-1.05
Dlhopisy 10Y	%	pp	pp	pp
USA	4.54	-0.03	0.63	3.03
Kanada	3.07	-0.16	-0.26	1.79
Nemecko	2.46	0.09	0.29	2.89
Francúzsko	3.21	0.01	0.54	3.38
Taliansko	3.55	0.03	-0.18	2.62
Španielsko	3.07	0.01	-0.02	2.83
Veľká Británia	4.54	-0.03	0.74	4.01
Slovensko	3.37	0.01	0.06	3.38
Česko	3.99	-0.23	0.12	2.49
Maďarsko	6.60	0.05	0.51	4.53
Poľsko	5.85	-0.04	0.64	3.71
Japonsko	1.25	0.14	0.51	1.31
Austrália	4.43	0.07	0.42	3.48
Brazília	14.80	-0.36	4.17	8.09
Rusko	21.03	-0.22	6.71	17.80
India	6.69	-0.07	-0.46	0.09
Čína	1.63	-0.04	-0.80	-1.37
Korporátne prirážky	bps	bps	bps	bps
USA Inv. Grade 5Y	48	-1	-8	-2
USA High Yield 5Y	300	-12	-61	-5
EUR Inv. Grade 5Y	53	-5	-6	7
EUR High Yield 5Y	286	-27	-34	57
Akcie – nár. indexy	%	%	%	%
USA (S&P 500)	6 041	2.70	24.66	87.27
USA (Nasdaq)	19 627	1.64	29.43	114.49
Kanada (S&P/TSX)	25 533	3.26	21.46	47.43
Európa (Stoxx 600)	540	6.29	11.09	31.37
Nemecko (DAX)	21 732	9.16	28.56	67.40
Francúzsko (CAC 40)	7 950	7.72	3.83	36.92
Taliansko (FTSEMIB)	36 472	6.69	18.63	56.96
Španielsko (IBEX)	12 369	6.67	22.74	32.03
V. Británia (FTSE100)	8 674	6.13	13.67	19.05
Švajčiarsko (SMI)	12 597	8.59	11.15	18.53
Japonsko (Nikkei 225)	39 572	-0.81	9.06	70.53
Austrália (S&P/ASX)	8 532	4.57	11.09	21.59
Čína (Shanghai)	3 251	-3.02	16.57	9.21
Hongkong (HangSeng)	20 225	0.82	30.61	-23.14
Taiwan (TAIEX)	23 525	2.13	31.50	104.66
Kórea (Kospi)	2 517	4.91	0.81	18.80
Brazília (BOVESPA)	126135	4.86	-1.27	10.88
Mexiko (BOLSA)	51 210	3.43	-10.74	16.10
India (Sensex)	77 501	-0.82	8.01	90.31
Južná Afrika (Top 40)	77 802	3.21	14.36	55.38
Slovensko (SKSM)	302	2.47	-1.94	-14.59
Česko (PX)	1 871	6.30	28.78	74.47
Maďarsko (BUX)	85 493	7.77	33.49	98.49
Poľsko (WIG20)	2 434	11.03	6.75	17.81



Údaje k 31. 1. 2025	Aktuál	M/M	Y/Y	5Y
Akcie – Sektory		%	%	%
Energie	266	2.62	5.24	44.11
Materiál	345	5.04	5.01	38.67
Priemysel	450	4.47	19.53	65.30
Bežná spotreba	495	4.46	29.55	85.10
Základná spotreba	294	1.80	6.49	16.70
Zdravotníctvo	379	6.25	4.81	39.37
Finančnictvo	204	6.41	32.45	65.68
Inform. technológie	769	-1.57	25.81	146.89
Telekomunikácie	149	8.62	39.27	83.49
Utility	177	2.28	18.19	8.37
Komodity		%	%	%
RICI All	4 005	3.00	8.11	76.19
RICI Energy	463	1.76	3.72	40.56
RICI Precious Metals	3 064	9.76	31.99	58.58
RICI Industrial	1 698	0.51	5.82	54.84
RICI Agriculture	1 390	3.30	5.40	89.10
Ropa	76.8	2.84	-6.06	31.98
Zemný plyn	3.0	-16.21	44.95	65.34
Zlato	2 798	6.63	37.21	76.09
Striebro	31.3	8.31	36.36	73.51
Meď	9 048	3.19	5.11	62.53
Hliník	2 594	1.67	13.77	50.64
Pšenica	560	1.45	-6.01	1.04
Kukurica	482	5.13	7.53	26.43
Meny		%	%	%
Amer. dolár (USD)	1.036	0.08	-4.22	-6.59
Britská libra (GBP)	0.836	1.04	-1.94	-0.47
Švajč. frank (CHF)	0.944	0.43	1.31	-11.67
Kanad. dolár (CAD)	1.507	1.21	3.69	2.64
Japonský jen (JPY)	160.8	-1.23	1.15	33.79
Austr. dolár (AUD)	1.668	-0.28	1.28	0.63
Česká koruna (CZK)	25.17	-0.13	1.42	-0.20
Maď. forint (HUF)	407.7	-0.98	6.28	20.88
Poľský zlotý (PLN)	4.212	-1.57	-2.71	-1.99
Turecká líra (TRY)	37.080	1.20	12.90	458.90
Brazílsky real (BRL)	6.063	-5.19	13.22	27.64
Ruský rubel' (RUB)	102.78	-11.15	5.67	44.82
Indická rupia (INR)	89.96	0.85	0.09	14.25
Čínsky jüan (CNY)	7.466	-1.20	-3.98	-2.51

Súhrn	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y	%	1M	1Y	5Y
	Hlavné úrokové sadzby				Výnosy 10-roč. dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	6.83	-0.12	-0.74	3.32	4.43	-0.02	0.30	1.67	1062	3.21	20.78	62.42
Vyspelé krajiny	3.48	-0.07	-1.03	2.62	3.57	0.01	0.42	2.83	3038	3.40	21.29	69.35
EEMEA	21.16	-0.43	2.44	14.23	6.59	-0.03	0.12	3.06	568	4.07	9.39	5.15
Latinská Amerika	14.10	-0.40	-6.77	5.94	12.32	-0.33	2.56	5.90	90737	5.75	-6.9	-8.2
EM Ázia	4.98	-0.04	-0.30	0.54	4.05	-0.01	-0.11	-0.10	1072	0.72	20.27	22.08

Poznámky: Korporátne prirážky = prirážky 5-roč. investičných a highyieldových dlhopisov k 5Y štátnym dlhopisom USA a Nemecka. Akcie – regióny = najpoužívanejšie akciové indexy krajín. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent = 1M futures, ICE, USD/barel. Cena plynu = 1M futures, NYMEX, USD/mmBtu. Cena zlata a striebra = spot, USD/trójska unca. Cena medi a hliníka = 3M kontrakt, LME, USD/tona. Cena pšenice a kukurice = 1M futures, Chicago, USD/bušel. Pri úr. sadzbách, dlhopisoch zmeny v perc. bodoch, pri korp. prirážkach v bps, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Pri súhrne: Pri hl. úr. sadzbách a výnosoch dlhopisov sú zmeny v perc. bodoch, pri akciách v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 63 krajín (31 vyspelých vrátane eurozóny, 14 v str. a vých. Európe, Afrike a Bl. vých. (EEMEA), 7 v Lat. Amerike a 11 v emerging Ázii). Pri dlhopisoch ide o 10-ročné dlhopisy 42 krajín sveta (21 vysp. krajín, 5 kr. EEMEA, 4 kr. Lat. Ameriky a 12 krajín EM Ázie). Váhou je odhad HDP za rok 2024 v parite kúpnej sily meny ako podiel na svetovom HDP, podľa MMF z októbra 2024. Podiel sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 88 % a pri dlhopisoch približne 80 %. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej 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 upozomenia 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 spravdla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerozvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.