

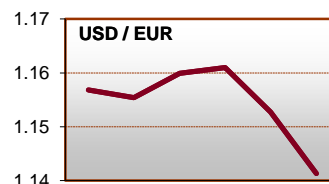
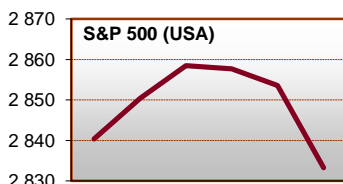
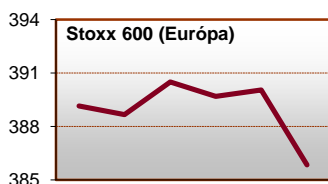
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	1
Euribor 1Y	-0.17	1	2
USD Libor 3M	2.32	-2	-1
USD Libor 1Y	2.82	-1	5
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.53	-6	-10
Nemecko 10Y	0.32	-9	-26
Taliansko 3Y	1.58	18	124
Taliansko 10Y	2.99	7	76
Slovensko 3Y	-0.52	0	-5
Slovensko 10Y	0.77	-6	-5
USA 3Y	2.68	-5	-3
USA 10Y	2.87	-8	-18
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	601	-0.4	1.0
Európa	386	-0.8	-2.2
Nemecko	12 424	-1.5	-5.0
Veľká Británia	7 667	0.1	-1.4
USA	2 833	-0.2	4.4
Japonsko	22 298	-1.0	-2.8
Česko	1 073	-1.7	-2.8
Poľsko	2 247	-1.7	0.8
Maďarsko	36 171	-1.6	-1.6
Rozvojové kr.	58 601	0.0	-4.4
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	72.81	-0.5	-7.3
Zlato	1 212	-0.2	-6.3
Meď	6 190	-0.3	-9.7
Pšenica	570	-1.8	2.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.141	-1.3	-3.0
GBP	0.894	0.4	2.2
JPN	126.5	-1.7	-3.0
PLN	4.293	0.7	-0.2
HUF	323.2	0.9	1.6
CZK	25.64	0.1	0.0

Napätie medzi Tureckom a USA sa stupňuje. Po tom, čo Turecko odmietlo prepustiť väzneného protestantského pastora Andrewa Brunsona, prezident Trump zdvojnásobil clá na tureckú oceľ na 50% a na hliník na 20%. Turecká líra ďalej oslabuje. Len od 24.6., kedy bol v prezidentských voľbách vo svojej funkcii potvrdený Erdogan, oslabila líra voči euru o 30%, čo je po venezuelskom bolívaru druhý najväčší pokles na svete v tomto období (bolívar spadol o 60%). Turecko má dlhodobo vysoký schodok svojej platobnej bilancie (nielen bežný, ale aj kapitálový a finančný účet) a jeho „aktuálna životná úroveň“ je závislá aj na financovaní zo zahraničia. Bez obnovenia dôvery alebo bez primeraného zníženia HDP rovnováha nenastane. Erdogan ale dôveru nevzbudzuje, naďalej priamo a nepriamo ovplyvňuje menovú politiku (v takejto situácii by mala centrálna banka rapídne zvýšiť sadzby, aby udržala kapitál doma, ale Erdogan je proti tomu) a fiškálnu politiku (minister financií Berat Albayrak je Erdoganov zať) v krajine. Aktuálnu situáciu Erdogan priamo používa na posilnenie svojej pozície u svojich voličov hľadaním vonkajšieho nepriateľa. Situáciu neupokojuje, naopak eskaluje. Celkový zahraničný dlh Turecka bol v marci vo výške 467 mld. USD.

V reakcii na turecké problémy čelia rizikovejšie aktíva výpredajom po celom svete – napríklad klesli ceny (a stúpili výnosy) talianskych dlhopisov, oslabilo mexické peso či indonézska rupia. Naopak, americký dolár fungujúci ako bezpečný prístav, posilnil.

Americký podnikateľ Elon Musk „neoficiálne“ oznámil zámer stiahnuť akcie Tesly z burzy za vyššiu cenu ako je aktuálna tržová cena za akciu. Zatiaľ ale nemá súhlas ostatných akcionárov a zároveň nie je jasný zdroj financovania pre takýto odkup.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
7.8.	AUS	Hlavná úroková sadzba	7.8.	1.50%	1.50%	1.50%
7.8.	CAN	Ivey PMI	Júl	64.2	56.7	65.1
8.8.	USA	Zásoby ropy (v bareloch)	8.8.	-2.8M	-1.4M	3.8M
9.8.	JAP	HDP QQ p.a.	2Q	1.4%	1.9%	-0.9%
10.8.	UK	HDP YY	2Q	1.3%	1.3%	1.2%
14.8.	CHI	Maloobchod YY	Júl	9.1%	-	9.0%
14-8.	CHI	Priemyselná produkcia YY	Júl	6.3%	-	6.0%
14.8.	EMU	HDP YY	2Q	2.1%	-	2.1%
14.8.	GER	Index očakávaní ZEW	Aug	-21.3	-	-24.7
17.8.	USA	Leading Index MM	Júl	0.4%	-	0.5%



Poznámky: Piatok = koniec aktuálneho pracovného týždňa. 1W = zmena za 1 týždeň. 1Q = zmena za 1 štvrtrok (12 týždňov). Sadzby na peňažnom a dlhopisovom trhu sú v percentách, ich zmeny v bps - bázičných bodoch (stotínach percentuálneho bodu). Inde zmeny v percentách. Pri akciových indexoch: Svet = MSCI World v lokálnych menách, Európa = Stoxx 600, Nemecko = DAX, Veľká Británia = FTSE 100, USA = S&P 500, Japonsko = Nikkei 225, Česko = PX, Poľsko = WIG20, Maďarsko = BUX, Rozvojové krajiny = MSCI Emerging Markets v lokálnych menách. Cenou ropy je okamžitá (spotová) cena WTI v USD za barel. Cena zlata je spotová, v USD za trojksku uncu. Cenou medi je trojmesačný kontrakt na burze v Londýne, v USD / tona. Cenou pšenice je trojmesačný kontrakt na burze v Chicagu, v USD / bušel. Pri menovom kurze kladná zmena znamená posilnenie eura k mene a naopak. Makro = už zverejnené alebo očakávané vybrané makroúdaje, zdroj: Bloomberg. YY = medziročná zmena. MM – medzimesačná zmena. V tabuľke „Makro“: K = tisíc.

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 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.