

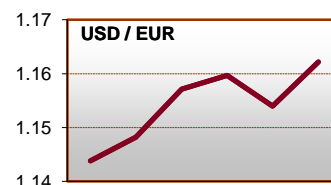
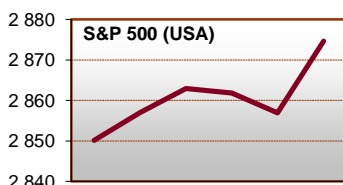
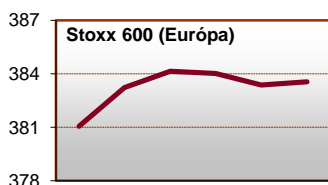
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.17	0	2
USD Libor 3M	2.32	1	0
USD Libor 1Y	2.82	1	10
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.50	5	5
N mecko 10Y	0.35	4	-4
Taliano 3Y	1.70	-3	35
Taliano 10Y	3.15	3	46
Slovensko 3Y	-0.57	-3	-5
Slovensko 10Y	0.78	0	-4
USA 3Y	2.67	-1	7
USA 10Y	2.81	-5	-9
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	605	1.0	2.2
Európa	384	0.7	-0.9
Nemecko	12 395	1.5	-2.6
Veľká Británia	7 577	0.3	-1.6
USA	2 875	0.9	5.1
Japonsko	22 602	1.5	1.9
Česko	1 073	1.4	-0.8
Poľsko	2 313	4.3	5.6
Maďarsko	36 192	-0.7	0.7
Rozvojové kr.	58 203	2.4	-4.1
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	75.82	5.6	-1.3
Zlato	1 206	1.8	-6.8
Meď	6 105	3.0	-11.5
Pšenica	537	-7.5	-4.5
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.162	1.6	-0.3
GBP	0.904	0.8	3.5
JPN	129.3	2.3	1.2
PLN	4.277	-0.4	-0.6
HUF	323.5	0.2	1.1
CZK	25.75	0.2	-0.2

V uplynulom týždni bola nálada na finančnom trhu dobrá. Dôvodom bola špekulácia, že USA a Čína rokujú o ukončení obchodnej vojny. Trh si ani príliš nevšimol, že Donald Trump uvažuje zaviesť 25% clo na dovoz automobilov z Európskej únie. Európska únia (vrátane Veľkej Británie) exportuje do USA tovary za približne 400 mld. EUR ročne, z toho automobily a autosúčiastky tvoria asi 150 mld. EUR. Z európskych výrobcov má aspoň jeden závod v USA Fiat, Volkswagen, BMW, Daimler a Volvo, väčšinou v juhovýchodných štátoch USA.

Akciový index S&P 500 uzavrel piatok na historickom dennom maxime takmer 2875 bodov. Za posledný rok narástol o takmer 18%. Samozrejme, niektoré tituly v ňom narástli viac a niektoré klesli. Najviac, o 133% sa zvýšila cena akcie dodávateľa priemyselných komponentov WW Grainger, o 133%. O viac ako o 100% narástli aj akcie data manažéra NetApp, poskytovateľa služieb cez internet spoločnosti Netflix, predajcu oblečenia a obuvi Kohl's, výrobcu zubných strojčiek Align Technology a predajcu „všetkého“ Amazon. Kým 430 titulov v indexe rástlo, 7 naopak, klesalo. Najviac, o 54% sa znížila hodnota akcie predajcu domácich tovarov Newell Brands a o 47% ikony amerického priemyslu a najstaršej firmy v indexe, spoločnosti General Electric.

Venezuela devalvovala svoju menu bolívar o 95% a zároveň ju naviazala na domácu kryptomenu „petro“, naviazanú na ropu. Prezident Maduro sa tak snaží bojovať s hyperinfláciou v krajine. Klasickým liekom pri veľmi vysokej inflácii býva zavedenie novej meny (škrtnutie núl), naviazanie tejto meny na tzv. tvrdú menu (USD) a urýchlené politiky na stimuláciu ponukovej stránky v ekonomike.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
22.8.	USA	FED zápisnica	1.8.	-	-	-
23.8.	JAP	PMI Manufacturing	Aug	-	52.5	52.3
23.8.	EMU	PMI Manufacturing	Aug	55.2	54.6	55.1
23.8.	USA	PMI Manufacturing	Aug	55.0	54.5	55.3
24.8.	USA	Obj. tov. dlhod. spot. MM	Júl	1.0%	-1.7%	0.7%
29.8.	USA	Revízia HDP QQ p.a.	2Q	4.0%	-	4.1%
30.8.	GER	Zmena zamestnanosti	Aug	-8K	-	-6K
31.8.	EMU	Miera nezamestnanosti	Júl	8.2%	-	8.3%
31.8.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Júl	2.1%	-	2.1%
31.8.	EMU	Odhad jadrovej inflácie YY	Júl	1.1%	-	1.1%



Poznámky: Piatok = koniec aktuálneho pracovného týždňa. 1W = zmena za 1 týždeň. 1Q = zmena za 1 štvrťrok (12 týždňov). Sadzby na peňažnom a dlhopisovom trhu sú v percentách, ich zmeny v bps - základných 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 trojsku 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.sk, 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.