

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.17	0	1
USD Libor 3M	2.32	0	-1
USD Libor 1Y	2.84	2	10
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.51	-1	5
N mecko 10Y	0.33	-2	-12
Taliansko 3Y	1.95	24	-8
Taliansko 10Y	3.24	8	11
Slovensko 3Y	-0.59	-2	-5
Slovensko 10Y	0.75	-2	-6
USA 3Y	2.69	2	6
USA 10Y	2.86	5	-9
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	608	0.6	1.6
Európa	382	-0.3	-0.7
Nemecko	12 364	-0.2	-3.2
Veľká Británia	7 432	-1.9	-3.2
USA	2 902	0.9	4.4
Japonsko	22 865	1.2	0.8
Česko	1 073	0.0	-0.4
Poľsko	2 338	1.1	3.9
Maďarsko	37 233	2.9	1.3
Rozvojové kr.	58 760	1.0	-4.0
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	77.42	2.1	1.3
Zlato	1 201	-0.4	-7.5
Meď	5 975	-2.1	-18.3
Pšenica	546	1.7	-2.4
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.160	-0.2	-1.4
GBP	0.896	-1.0	2.0
JPN	128.8	-0.3	-0.1
PLN	4.304	0.6	0.6
HUF	326.6	1.0	2.1
CZK	25.76	0.0	0.0

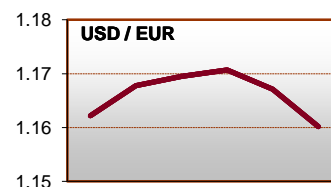
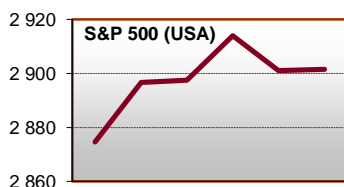
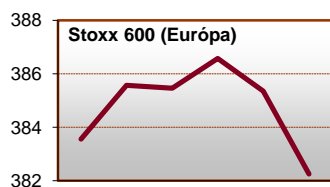
V stredu sa dostal americký akciový index S&P 500 na historické denné maximum 2914 bodov. Za dobrou náladou na trhu stojí nová obchodná dohoda medzi USA a Mexikom, rokovania trvali celý rok. Rokovanie medzi USA a Kanadou ešte pokračujú. Ak sa podarí dohodnúť dohodu aj tam a bude ratifikovaná v národných parlamentoch, nová zmluva nahradí Severoamerickú dohodu o voľnom obchode, platnú od roku 1992.

Výnosy na dlhopisoch Talianska opätovne stúpili, keď mu ratingová agentúra síce ponechala rating na BBB (zjednodušene riziko nesplatenia dlhopisov nie je významné), ale znížila výhľad zo stabilného na negatívny. Trh sa obáva návrhu rozpočtu verejnej správy, ktorý má nová vláda zverejniť do konca septembra a ktorý by mal – podľa očakávaní – zvyšovať deficit verejnej správy. Vládne strany mali totiž v programoch znižovanie daní a zvyšovanie výdavkov. Minister financií Giovanni Tria sa snažil trh upokojiť, keď podľa neho bude rozpočet stabilný. Na druhej strane, predseda Hnutia piatich hviezd Luigi di Maio sa nechal počuť, že si „radšej vyberie taliansky ľud než ratingovú agentúru“. Pri veľkosti a štruktúre talianskeho verejného dlhu je ale kľúčové udržať výnosy nízko, inak krajina postupne zbankrotuje. Už teraz stoja takéto hlúpe vyhlásenia „profesionálnych politikov“ talianskych daňovníkov miliardy.

Celková a aj jadrová inflácia v eurozóne mierne spomalila, jadrová inflácia je na 1%. ECB sa nemá kam ponáhľať so zvyšovaním sadzieb, napokon už o mesiac obmedzuje program QE.

Turecká ekonomika ďalej padá – líra oslabuje, inflácia zrýchľuje, indikátory budúceho vývoja (indexy dôvery) nie sú priaznivé.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
29.8.	USA	Revízia HDP QQ p.a.	2Q	4.0%	4.2%	4.1%
30.8.	GER	Zmena nezamestnanosti	Aug	-8K	-8K	-6K
31.8.	EMU	Miera nezamestnanosti	Júl	8.2%	8.2%	8.2%
31.8.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Júl	2.1%	2.0%	2.1%
31.8.	EMU	Odhad jadrovej inflácie YY	Júl	1.1%	1.0%	1.1%
6.9.	GER	Priemys. objednávky YY	Júl	1.9%	-	-0.8%
6.9.	USA	Priemys. objednávky MM	Júl	-0.6%	-	0.7%
7.9.	GER	Priemys. produkcia YY	Júl	2.6%	-	2.5%
7.9.	ITA	Maloobchod YY	Júl	-	-	1.5%
7.9.	USA	Zmena zamestnanosti	Aug	193K	-	157K



**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.