

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.17	0	2
USD Libor 3M	2.33	1	1
USD Libor 1Y	2.85	1	7
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.46	5	8
N mecko 10Y	0.39	6	-2
Taliansko 3Y	1.35	-60	43
Taliansko 10Y	3.04	-20	43
Slovensko 3Y	-0.58	1	-8
Slovensko 10Y	0.79	4	-19
USA 3Y	2.77	8	10
USA 10Y	2.94	8	2
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	598	-1.7	-0.2
Európa	374	-2.2	-3.9
Nemecko	11 960	-3.3	-8.1
Veľká Británia	7 278	-2.1	-4.7
USA	2 872	-1.0	3.3
Japonsko	22 307	-2.4	-2.4
Česko	1 070	-0.2	-0.7
Poľsko	2 257	-3.5	2.5
Maďarsko	37 190	-0.1	3.2
Rozvojové kr.	57 225	-2.6	-5.5
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	76.83	-0.8	4.6
Zlato	1 196	-0.4	-6.5
Meď	5 933	-0.7	-15.5
Pšenica	511	-6.3	-4.3
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.155	-0.4	-0.5
GBP	0.894	-0.2	2.3
JPN	128.2	-0.5	-0.2
PLN	4.315	0.3	0.7
HUF	324.9	-0.5	0.8
CZK	25.69	-0.3	-0.2

Akcie boli v uplynulom týždni pod tlakom, keď sa investori nanovo začali obávať americko – čínskej obchodnej vojny. Klesal najmä technologický sektor.

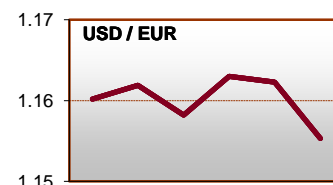
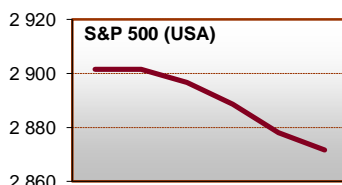
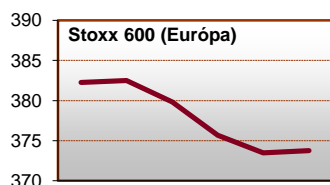
Americká ekonomika zaznamenala dobré dáta. Predaj tovarov dlhodobej spotreby (angl. durable goods = očakávaná spotreba 3 a viac rokov, napríklad automobily, nábytok, domáce spotrebiče) rastie medziročne dvojciferným tempom, priemyselné objednávky takmer dvojciferným. Rešpektovaný index dôvery v priemysle ISM Manufacturing je najvyššie od roku 2004. Mzdy rastú takmer 3% tempom, najrýchlejšie od roku 2009. Dynamicky pribúdajú pracovné miesta, a to v súkromnom sektore.

Naproti tomu európske čísla sú výrazne slabšie. Maloobchodný predaj v eurozóne medziročne spomaľuje, v Taliansku je dokonca záporný. Priemyselné objednávky sú v Nemecku nižšie ako pred rokom. Priemyselná produkcia v dvoch najväčších ekonomikách eurozóny rastie oproti USA polovičným tempom (v júli Nemecko 1.1%, Francúzsko 1.8%, USA 4.2%). Nožnice medzi európskou a americkou ekonomikou sa otvárajú.

Výnosy na talianskych dlhopisoch klesli, keď minister financií Giovanni Tria potvrdil záväzok krajiny znižovať verejný dlh.

Akcie Tesly spadli za 4 obchodné dni (v pondelok sa v USA kvôli Sviatku práce neobchodovalo) o 13%, keď firmu opustila personálna riaditeľka Gabrielle Toledano a aj finančný riaditeľ (CFO) David Morton, ktorý bol v Tesle len mesiac.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
6.9.	GER	Priemys. objednávky YY	Júl	1.9%	-0.9%	-0.8%
6.9.	USA	Priemys. objednávky YY	Júl	-	9.0%	6.1%
7.9.	GER	Priemys. produkcia YY	Júl	2.6%	1.1%	2.7%
7.9.	ITA	Maloobchod YY	Júl	-	-0.6%	1.4%
7.9.	USA	Zmena zamestnanosti	Aug	190K	201K	147K
11.9.	GER	Index dôv. ZEW Expect.	Sep	-14.0	-	-13.7
12.9.	ITA	Priemys. produkcia YY	Júl	-	-	1.7%
12.9.	USA	Běžová kniha	-	-	-	-
13.9.	TUR	Hlavná úroková sadzba	13.9.	21.00%	-	17.75%
13.9.	EMU	Hlavná úroková sadzba	13.9.	0.00%	-	0.00%



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 medí 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.