

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.17	0	1
USD Libor 3M	2.34	1	0
USD Libor 1Y	2.88	3	10
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.43	3	16
N mecko 10Y	0.45	6	11
Taliansko 3Y	1.30	-5	12
Taliansko 10Y	2.98	-5	29
Slovensko 3Y	-0.55	3	-7
Slovensko 10Y	0.83	4	-7
USA 3Y	2.85	8	21
USA 10Y	3.00	6	10
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	605	1.1	2.0
Európa	378	1.1	-1.9
Nemecko	12 124	1.4	-3.6
Veľká Británia	7 304	0.4	-4.9
USA	2 905	1.2	5.4
Japonsko	23 095	3.5	2.6
Česko	1 095	2.4	2.9
Poľsko	2 232	-1.1	3.2
Maďarsko	36 269	-2.5	2.5
Rozvojové kr.	57 418	0.3	-3.1
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	78.09	1.6	3.4
Zlato	1 194	-0.2	-6.0
Meď	5 973	0.7	-12.0
Pšenica	512	0.0	-1.9
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.163	0.6	-0.2
GBP	0.889	-0.5	1.2
JPN	130.3	1.6	1.7
PLN	4.306	-0.2	-0.4
HUF	324.9	0.0	0.0
CZK	25.48	-0.8	-1.2

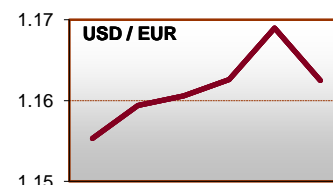
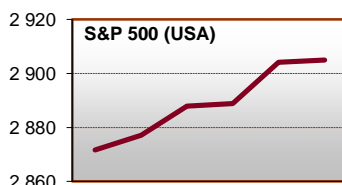
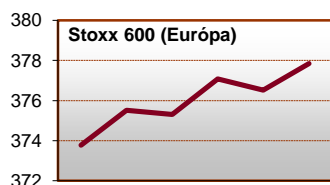
Americká ekonomika je v dobrej kondícii, séria priaznivých makroekonomických ukazovateľov pokračovala aj v uplynulom týždni. Nálada v segmente malých podnikov je podľa indexu NFIB Small Business Optimism najlepšia v 45 ročnej histórii indexu, rastie hlavne ponuka práce v týchto firmách. Dobrú situáciu na trhu práce ilustruje aj to, že počet nových a aj pokračujúcich žiadostí o podporu v nezamestnanosti je absolútne a aj relatívne k celej pracovnej sile najnižší od roku 1969. Počet novootvorených pracovných pozícií je najvyšší v histórii tohto ukazovateľa od roku 2000.

Nedostatok pracovnej sily zvyčajne vedie k zrýchleniu rastu miezd, a preto si finančný trh myslí, že centrálna banka bude pokračovať vo zvyšovaní úrokových sadzieb, aby ekonomiku „trochu schladila“. A tak vzrástli výnosy dlhopisov, americký 10 ročný výnos sa opätovne dostal nad 3% a 2 ročný nad takmer 2.8%, najviac od leta 2008. Akcie ťahal nahor najmä technologický, energetický a priemyselný sektor.

Priemyselná produkcia v EÚ v júli medziročne spomalila z júnových 2.5% na 0.8% v júli. V Taliansku bola dokonca záporná, -1.3%.

Turecká centrálna banka zvýšila sadzby zo 17.75% na 24%, spomedzi krajín G20 má vyššie sadzby už len Argentína (60%). Cieľom centrálnej banky je brániť odchodu kapitálu z krajiny a tým znehodnocovaniu domácej meny líry, kvôli čomu by mali tureckí dlžníci problémy splácať dlh v cudzej mene. Z podobného dôvodu zvyšovala v uplynulom týždni úrokové sadzby aj ruská centrálna banka, hlavná úroková sadzba vzrástla zo 7.25% na 7.50% (voči USD rubel medziročne oslabil o 20%).

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
11.9.	GER	Index dôv. ZEW Expect.	Sep	-13.0	-10.6%	-13.7
12.9.	ITA	Priemys. produkcia YY	Júl	1.6%	-1.3%	1.4%
12.9.	USA	Béžová kniha	-	-	-	-
13.9.	TUR	Hlavná úroková sadzba	13.9.	21.00%	24.00%	17.75%
13.9.	EMU	Hlavná úroková sadzba	13.9.	0.00%	0.00%	0.00%
19.9.	UK	Spotrebiteľská inflácia YY	Aug	2.4%	-	2.5%
19.9.	BRA	Hlavná úroková sadzba	19.9.	6.50%	-	6.50%
20.9.	USA	Leading Index MM	Aug	0.5%	-	0.6%
21.9.	EMU	Index dôv. PMI Composite	Sep	54.4	-	54.6
21.9.	USA	Index dôv. PMI Composite	Sep	-	-	54.7



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 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.