

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0,32	0	0
Euribor 1Y	-0,16	1	2
USD Libor 3M	2,40	3	7
USD Libor 1Y	2,92	1	14
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0,41	1	18
N mecko 10Y	0,47	1	18
Taliansko 3Y	1,59	42	38
Taliansko 10Y	3,15	32	43
Slovensko 3Y	-0,56	0	-6
Slovensko 10Y	0,95	4	7
USA 3Y	2,88	0	25
USA 10Y	3,06	0	24
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	610	-0,4	3,4
Európa	383	-0,3	0,2
Nemecko	12 247	-1,5	-2,0
Veľká Británia	7 510	0,3	-1,4
USA	2 914	-0,5	5,6
Japonsko	24 120	1,0	10,7
Česko	1 102	0,0	2,3
Poľsko	2 285	1,2	6,2
Maďarsko	37 171	3,9	3,9
Rozvojové kr.	57 943	-0,6	-0,1
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	82,72	5,0	7,3
Zlato	1 193	-0,5	-5,0
Meď	6 258	-1,7	-0,4
Pšenica	509	-2,4	-4,0
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1,160	-1,2	-1,2
GBP	0,890	-0,9	0,7
JPN	131,9	-0,3	1,7
PLN	4,281	-0,6	-1,7
HUF	323,4	-0,3	0,1
CZK	25,77	0,6	-0,5

Začiatok týždňa bol poznamenaný nervozitou na finančných trhoch, pretože od pondelka začali platiť nové clá v obchode medzi USA a Čínou.

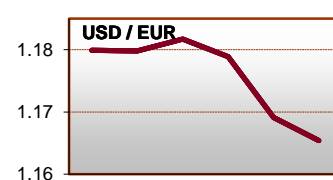
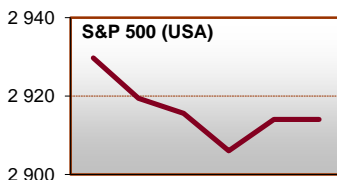
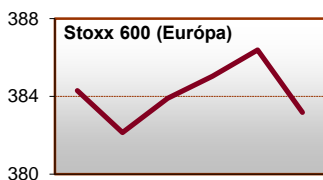
V stredu americká centrálna banka FED zvýšila základnú úrokovú sadzbu o štvrt' percentuálneho bodu na 2.25%. Zároveň uviedla, že tento rok plánuje ešte jedno zvýšenie, v roku 2019 ďalšie 3 zvýšenia (rovnako každé zvýšenie po štvrt' percentuálneho bodu). Centrálna banka predpokladá, že HDP USA porastie tento rok až o 3.1%, z pôvodného odhadu 2.8%. Zároveň prognózuje, že nezamestnanosť ostane nízka a že inflácia bude stabilná, okolo inflačného dvojpercentného cieľa banky.

Záver týždňa patril Taliansku, ktoré schvaľovalo rozpočet na rok 2019. Talianska vláda počítala v návrhu rozpočtu pre budúci rok s vyšším schodkom, než sa doteraz plánovalo, čo zrejme povedie k otvorenému sporu s Európskou úniou, ktorá od Talianska požaduje zníženie dlhu.

Obchodovanie s niektorými talianskymi akciami bolo v piatok dokonca pozastavené, pretože ich kurzy výrazne oslabili. Pád talianskeho akciového indexu nasledovali aj ďalšie európske indexy. 10 ročné štátne dlhopisy, naopak, narástli vo výnose až na úroveň 3.25%. Analytici predpokladajú, že ratingové agentúry zhoršia rating krajiny, čo môže znamenať posunutie Talianska až do špekulatívneho pásma, čo ešte viac zdraží obsluhu talianskeho dlhu.

Slovenská národná banka znížila odhad rastu HDP na rok 2019 z 4.8% na 4.5%. Odhad v tomto roku ponechala na úrovni 4.0%. Dôvodom revízie smerom nadol je slabší zahraničný dopyt a skorší nábeh investícií v automobilovom priemysle.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
26.9.	USA	Hlavná úroková sadzba	26.9.	2.25%	2.25%	2.00%
27.9.	JAP	Priemyselná produkcia YY	Aug	1.5%	0.6%	2.2%
28.9.	CHI	Index Caixin PMI Manuf.	Sep	50.5	50.0	50.6
28.9.	GER	Zmena nezamestnanosti	Sep	-9K	-23K	-8K
28.9.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Sep	2.1%	2.1%	2.0%
1.10.	ITA	Nezamestnanosť	Aug	10.5%	-	10.4%
2.10.	AUS	Hlavná úroková sadzba	Sep	1.5%	-	1.5%
2.10.	USA	Príhovor šéfa FEDu	2.10.	-	-	-
3.10.	USA	Zmena zamestnanosti	Sep	185K	-	163K
3.10.	EMU	Index nákupných manažérov - composite	Sep	54.2	-	54.2



**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 - 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 trójsku 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:** Martin Pivarčí, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6532. Fax: \* 6910. E-mail: research@privatbanka, pivarci@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.