

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.16	0	2
USD Libor 3M	2.41	1	7
USD Libor 1Y	2.96	4	17
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.38	3	19
Nemecko 10Y	0.57	10	23
Taliansko 3Y	1.94	35	88
Taliansko 10Y	3.42	28	87
Slovensko 3Y	-0.50	6	6
Slovensko 10Y	1.04	10	21
USA 3Y	2.98	10	33
USA 10Y	3.23	17	41
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	601	-1.5	0.5
Európa	376	-1.8	-2.2
Nemecko	12 112	-1.1	-3.4
Veľká Británia	7 319	-2.6	-4.5
USA	2 886	-1.0	3.0
Japonsko	23 784	-1.4	5.3
Česko	1 103	0.1	1.7
Poľsko	2 264	-0.9	5.0
Maďarsko	36 945	-0.6	3.7
Rozvojové kr.	55 816	-3.7	-5.0
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	84.16	1.7	11.7
Zlato	1 203	0.9	-3.1
Meď	6 173	-1.4	-1.0
Pšenica	521	2.4	1.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.152	-0.7	-1.4
GBP	0.878	-1.4	-0.6
JPN	131.0	-0.7	-0.2
PLN	4.305	0.6	-0.2
HUF	324.8	0.4	0.6
CZK	25.76	0.0	-0.5

Vo všeobecnosti bol uplynulý týždeň pre investorov na finančnom trhu negatívny. Výnosy na dlhopisoch rástli (a ich dlhopisov klesali), klesli aj akciové indexy. Vzástli ceny komodít, a to všetkých hlavných skupín – energií, drahých a priemyselných kovov a aj agrokomodít.

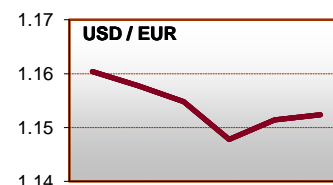
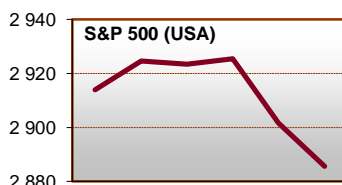
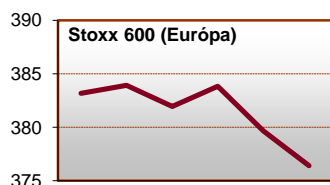
Výnosy na amerických dlhopisoch vzrástli po tom, čo dobré tamajšie dáta viedli investorov k presvedčeniu, že FED bude zvyšovať sadzby rýchlejšie. Akcioví investori zase vnímali takúto politiku FEDu ako hrozbu.

Konkrétne, objednávky tovarov dlhodobej spotreby a aj priemyselne objednávky rástli v USA v auguste dvojciferným tempom, výrazne rýchlejšie ako dlhodobé priemery a najrýchlejšie za posledné roky. A priaznivé objednávky sa pravdepodobne neskôr pretavia aj do priaznivých reálnych čísel.

Situácia v Európe bola opačná, negatívna. Nemecká priemyselná produkcia v auguste medziročne spomalila, ale podľa tamajšieho ministerstva hospodárstva ide len o dôsledok pomalého zavádzania novej emisnej normy WLTP v automobilovom priemysle. Taliansky index dôvery v priemysle PMI Manufacturing sa dostal na 50 bodov, presne na pomyslenú čiaru, ktorá rozdeľuje optimistov a pesimistov na polovicu.

Predsedovia oboch talianskych koalíčných strán, Luigi DiMaio a Matteo Salvini, odmietli sprísniť návrh verejného rozpočtu na budúci rok s deficitom 2.4%. Zníženie deficitu od nich požaduje Európska komisia. Výnosy talianskych dlhopisov rástli.

Makro	Štá	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
1.10.	ITA	Nezamestnanosť	Aug	10.5%	9.7%	10.2%
2.10.	AUS	Hlavná úroková sadzba	Sep	1.50%	1.50%	1.50%
2.10.	USA	Príhovor šéfa FE u	2.10.		-	-
3.10.	EMU	PMI Composite	Sep	54.2	54.1	5 .2
3.10.	USA	Zme a zamestnanos i	Sep	185K	134K	270K
9.10.	USA	Index dôvery NFIB Small	Sep	108.0	-	108.8
11.10.	BRA	Maloobchod YY	Aug	1.4%	-	-1.0%
11.10.	USA	Spotrebiteľská inflácia YY	Sep	2.4%	-	2.7%
11.10.	USA	Jadrová inflácia YY	Sep	2.3%	-	2.2%
12.10.	EMU	Priemys. produkcia YY	Aug	-0.3%	-	-0.1%



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 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.