

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.16	0	2
USD Libor 3M	2.44	3	9
USD Libor 1Y	2.96	1	16
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.44	-6	13
Nemecko 10Y	0.50	-8	13
Taliansko 3Y	2.12	19	114
Taliansko 10Y	3.58	15	99
Slovensko 3Y	-0.55	-6	3
Slovensko 10Y	1.02	-2	20
USA 3Y	2.94	-4	26
USA 10Y	3.16	-7	27
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	577	-4.1	-3.7
Európa	359	-4.6	-6.9
Nemecko	11 524	-4.9	-8.3
Veľká Británia	6 996	-4.4	-8.9
USA	2 767	-4.1	-1.2
Japonsko	22 695	-4.6	0.0
Česko	1 080	-2.2	-0.5
Poľsko	2 187	-3.4	0.2
Maďarsko	36 348	-1.6	3.3
Rozvojové kr.	54 489	-2.4	-7.1
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	80.43	-4.4	10.1
Zlato	1 218	1.2	-1.1
Meď	6 302	2.1	2.5
Pšenica	517	-0.7	-3.0
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.156	0.3	-1.4
GBP	0.879	0.1	-1.5
JPN	129.7	-1.0	-0.7
PLN	4.295	-0.2	-0.5
HUF	324.1	-0.2	-0.4
CZK	25.78	0.1	-0.4

Minulý týždeň bol na akciovom trhu výpredaj, indexy vo vyspelých krajinách spadli o 4 – 5 %. V rozvojových a rýchlo sa rozvíjajúcich krajinách bol pokles nižší. Dopyt po bezpečných aktívach vzrástol, a tak sa zvýšili ceny amerických dlhopisov (a ich výnosy klesli), vzrástla cena zlata a posilnil japonský jen.

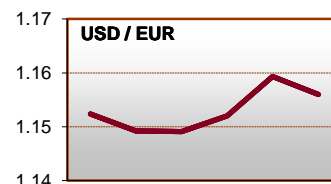
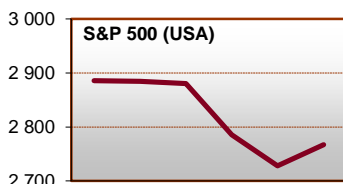
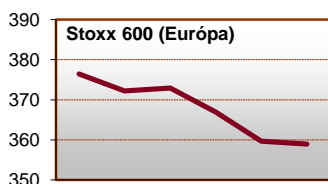
Za zlou náladou stojí trojica faktorov – obchodná vojna USA s Čínou, zvyšovanie sadziieb v USA a návrh talianskeho verejného rozpočtu na rok 2019. V skutočnosti ale nejde o nič nové.

Aktuálne „parametre“ obchodnej vojny sú známe už niekoľko týždňov – USA teraz zaťažuje novým clom čínsky dovoz za vyše 250 mld. USD (polovica ročného importu). A to prevažne sadzbou 10% a od začiatku roku 2019 25% sadzbou. Čína zaťažuje clom americký tovar za 110 mld. USD, rôznymi sadzbami od 5 – 25%. Dôsledky zatiaľ nie sú známe, hlavná časť ciel vstúpila do platnosti na konci septembra.

Ani zvyšovanie sadziieb v USA nie je nič nové. Od roku 2015 sa tak stalo už 8 krát, naposledy 26. septembra t.r. Americká centrálna banka svoje plány prezentuje verejnosti vcelku jasne, pričom ich zároveň koriguje podľa vývoja fundamentu. Sadzby nezvyšuje „za každú cenu“. A tak napríklad po decembrovom zvyšovaní v roku 2015 nasledovalo ďalšie zvýšenie až o rok, v decembri 2016.

Aj návrh nového talianskeho rozpočtu je na stole niekoľko týždňov. Projektovaný deficit verejnej správy na najbližšie 3 roky je 2.4% HDP, pričom predchádzajúca vláda „sľúbila“ 0.8% na rok 2019 a vyrovnaný rozpočet na roky 2020 a 2021.

Makro	Štá	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
9.10.	USA	Index dôvery NFIB Small	Sep	108.3	107.9	108.8
11.10.	BRA	Maloobchod YY	Aug	1.4%	4.1%	-1.0%
11.10.	USA	Spotrebiteľská inflácia YY	Sep	2.4%	2.3%	2.7%
11.10.	USA	Jadrová inflácia YY	Sep	2.3%	2.2%	2.2%
12.10.	EMU	Priemys. produkcia YY	Aug	-0.2%	0.9%	0.3%
16.10.	GER	Index dôvery ZEW Exp.	Okt	-12.0	-	-10.6
16.10.	USA	Priemys. produkcia MM	Sep	0.2%	-	0.4%
19.10.	CHI	HDP YY	3Q	6.6%	-	6.7%
19.10.	CHI	Maloobchod YY	Sep	9.0%	-	9.0%
19.10.	CHI	Priemys. produkcia YY	Sep	6.0%	-	6.1%



**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 trojku 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 = medzročná 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.