

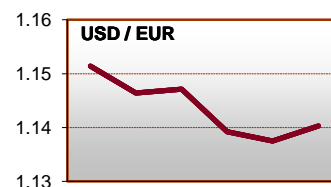
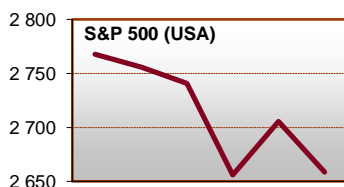
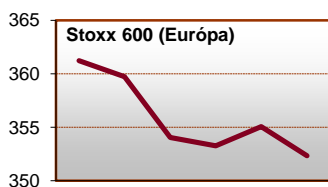
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.15	1	3
USD Libor 3M	2.52	4	18
USD Libor 1Y	3.06	4	23
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.53	-7	-6
Nemecko 10Y	0.35	-11	-6
Taliansko 3Y	1.72	-11	32
Taliansko 10Y	3.45	-4	52
Slovensko 3Y	-0.61	-5	-10
Slovensko 10Y	0.96	-5	13
USA 3Y	2.86	-13	13
USA 10Y	3.08	-12	13
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	556	-3.6	-7.9
Európa	352	-2.5	-9.5
Nemecko	11 201	-3.1	-11.2
Veľká Británia	6 940	-1.6	-9.4
USA	2 659	-3.9	-6.4
Japonsko	21 185	-6.0	-6.0
Česko	1 032	-4.4	-5.5
Poľsko	2 083	-5.2	-8.9
Maďarsko	35 938	-3.4	-2.2
Rozvojové kr.	52 340	-2.9	-10.7
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	77.62	-2.7	6.0
Zlato	1 233	0.5	1.6
Meď	6 160	-1.0	-0.7
Pšenica	505	-1.8	-12.9
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.140	-1.0	-1.4
GBP	0.889	0.8	-0.1
JPN	127.6	-1.5	-0.9
PLN	4.311	0.4	1.1
HUF	324.2	0.3	1.2
CZK	25.82	-0.2	0.8

Akciový trh v minulom týždni korigoval, keď investorov sklamali výsledky niektorých spoločností za 3. štvrťrok 2018. V skutočnosti sú ale celkové výsledky dobré. V americkom indexe S&P 500 doposiaľ reportovala približne polovica podnikov a tržby sú medziročne vyššie takmer o desatinu a zisky takmer o štvrtinu. V európskom indexe Stoxx 600 zverejnilo zatiaľ 180 firiem, tržby medziročne rástli o 2% a zisky o 6%.

Vo štvrtok zasadala banková rada ECB. Nastavenie menovej politiky nezmenila, tzn. od januára 2019 končí program kvantitatívneho uvoľňovania. Úrokové sadzby sa nezvýšia skôr ako v polovici roka 2019. Podľa guvernéra Maria Draghiho si banka všima rastúci protekcionizmus, nerovnováhy na rozvíjajúcich sa trhoch a aj volatilitu na finančnom trhu, ale aj tak si myslí, že oživenie európskej ekonomiky je postavené na pevných základoch. V súvislosti s talianskym rozpočtom považuje banka za nevyhnutné upokojiť situáciu tak, aby čo najskôr klesli vysoké výnosy talianskych dlhopisov.

Európsky štatistický úrad zverejnil údaje o verejnom dlhu krajín EÚ za 2. štvrťrok 2018. Celkový dlh EÚ tvoril 81% jej HDP, dlh eurozóny 86.3% jej HDP. V porovnaní s predchádzajúcim štvrťrokom klesla hodnota tohto ukazovateľa vo všetkých členských krajinách EÚ okrem Talianska, Cypru, Lotyšska, Maďarska, Slovenska, Švédska a Veľkej Británie. Medziročne klesol dlh na HDP vo všetkých krajinách Európskej únie okrem Grécka, Slovenska a Veľkej Británie.

Makro	Štá	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
24.10.	EMU	Index PMI Composite	Okt	53.9	52.7	54.1
24.10.	USA	Index PMI Composite	Okt	-	54.8	53.9
24.10.	CAN	Hlavná úroková sadzba	24.10.	1.75%	1.75%	1.50%
25.10.	EMU	Hlavná úroková sadzba	25.10.	0.00%	0.00%	0.00%
26.10.	USA	HDP QQ p.a.	3Q	3.3%	3.5%	4.2%
30.10.	ITA	HDP YY	3Q	1.0%	-	1.2%
30.10.	EMU	HDP YY	3Q	1.8%	-	2.1%
31.10.	EMU	Odhad jadrovej inflácie YY	Okt	1.1%	-	0.9%
1.11.	CHI	Caixin PMI Manufacturing	Okt	50.0	-	50.0
2.11.	USA	Zmena zamestnanosti	Okt	193K	-	121K



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.