

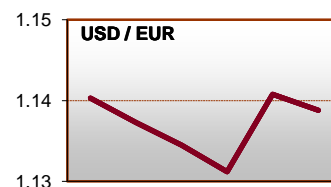
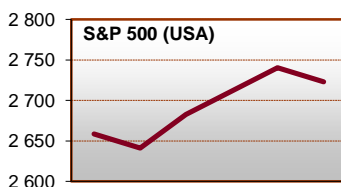
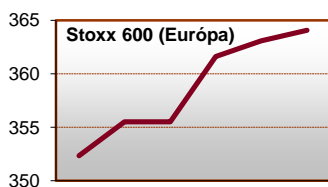
| Peňažný trh    | Piatok | 1W (bps) | 1Q (bps) |
|----------------|--------|----------|----------|
| Euribor 3M     | -0.32  | 0        | 0        |
| Euribor 1Y     | -0.15  | 0        | 2        |
| USD Libor 3M   | 2.59   | 7        | 27       |
| USD Libor 1Y   | 3.10   | 5        | 29       |
| Dlhopisy       | Piatok | 1W (bps) | 1Q (bps) |
| Nemecko 3Y     | -0.50  | 3        | 2        |
| Nemecko 10Y    | 0.43   | 8        | 11       |
| Taliansko 3Y   | 1.42   | -30      | -16      |
| Taliansko 10Y  | 3.32   | -13      | 33       |
| Slovensko 3Y   | -0.61  | 1        | -9       |
| Slovensko 10Y  | 0.98   | 2        | 21       |
| USA 3Y         | 2.97   | 11       | 29       |
| USA 10Y        | 3.21   | 14       | 34       |
| Akcie          | Piatok | 1W (%)   | 1Q (%)   |
| Svet           | 573    | 3.1      | -4.8     |
| Európa         | 364    | 3.3      | -5.6     |
| Nemecko        | 11 519 | 2.8      | -7.3     |
| Veľká Británia | 7 094  | 2.2      | -7.5     |
| USA            | 2 723  | 2.4      | -3.9     |
| Japonsko       | 22 244 | 5.0      | -0.2     |
| Česko          | 1 068  | 3.5      | -0.5     |
| Poľsko         | 2 198  | 5.5      | -2.2     |
| Maďarsko       | 37 155 | 3.4      | 2.7      |
| Rozvojové kr.  | 55 181 | 5.4      | -5.8     |
| Komodity       | Piatok | 1W (%)   | 1Q (%)   |
| Ropa           | 72.83  | -6.2     | 0.0      |
| Zlato          | 1 233  | 0.0      | 1.8      |
| Meď            | 6 283  | 2.0      | 1.5      |
| Pšenica        | 509    | 0.7      | -10.7    |
| Kurzy X/EUR    | Piatok | 1W (%)   | 1Q (%)   |
| USD            | 1.139  | -0.1     | -0.2     |
| GBP            | 0.878  | -1.2     | -1.7     |
| JPN            | 128.9  | 1.0      | 1.9      |
| PLN            | 4.309  | 0.0      | 0.4      |
| HUF            | 321.7  | -0.8     | -0.5     |
| CZK            | 25.81  | 0.0      | 0.6      |

V minulom týždni sa nálada na trhu v porovnaní s predminulým týždňom zlepšila – výnosy rizikovejších dlhopisov klesli a menej rizikových stúpili, vzrástli ceny akcií. Dôvodov bolo viacero. Predovšetkým, práve sa zvereňujú tržby a zisky firiem v Európe a v USA za 3Q a sú v porovnaní s očakávaniami lepšie. Ďalej, prezident USA Trump v tweete oznámil pokrok v obchodných rokovaníach s Čínou. A napokon, samotné makroekonomické dáta čísla v USA boli dobré. Pozitívne prekvapil najmä trh práce. Počet nových pracovných miest v októbri vzrástol o 250 tis. a mzdy rástli o 3.1%, najrýchlejšie od roku 2009. Ďalej, v Japonsku v septembri bol počet voľných pracovných miest o 64% vyšší ako počet žiadostí o prijatie do zamestnania, čo je najvyšší pomer od roku 1974. Miera nezamestnanosti klesla na 2.3%, najmenej od roku 1992. Európa zaznamenala horšie čísla. HDP Eurozóny spomalil z 2.2% v 2Q na 1.7% v 3Q. Taliansko, ktoré „zúfalo“ potrebuje rásť, aby sa jeho dlhové parametre (väčšinou merané ako podiel na HDP) zlepšovali, dosiahlo v 3Q rast len 0.8%. Nemecký maloobchod v septembri medziročne klesol o 2.6%.

Globálne rešpektované indexy dôvery v priemysle PMI Manufacturing sú vo väčšine krajín G20 v mierne optimistickom pásme (50 – 55). V USA a Austrálii je optimizmus silnejší (index nad 55). A naopak, recesia (index pod 50) hrozí priemyslu v Južnej Afrike, Turecku a v tesne aj Taliansku. Čína je s hodnotou 50.1 na rozhraní.

Cena ropy klesla, keď USA síce zavádzajú sankcie voči Iránu, ale zároveň zavádzajú dočasné výnimky na niektorých jeho obchodných partnerov (tieto krajiny USA nebudú sankcionovať za to, že odoberajú ropu z Iránu). Ide o Čínu, Indiu, Japonsko, Južnú Kóreu, Taiwan, Turecko, Taliansko a Grécko.

| Makro  | Štá | Ukazovateľ                 | Za    | Odhad | Aktuál | Predtým |
|--------|-----|----------------------------|-------|-------|--------|---------|
| 30.10. | ITA | HDP YY                     | 3Q    | 1.0%  | 0.8%   | 1.2%    |
| 30.10. | EMU | HDP YY                     | 3Q    | 1.8%  | 1.7%   | 2.2%    |
| 31.10. | EMU | Odhad jadrovej inflácie YY | Okt   | 1.1%  | 1.1%   | 0.9%    |
| 1.11.  | CHI | Caixin PMI Manufacturing   | Okt   | 50.0  | 50.1   | 50.0    |
| 2.11.  | USA | Zmena zamestnanosti        | Okt   | 200K  | 250K   | 118K    |
| 6.11.  | GER | Priemys. objednávky YY     | Sep   | -2.8% | -      | -2.1%   |
| 7.11.  | GER | Priemys. produkcia YY      | Sep   | 0.2%  | -      | -0.1%   |
| 7.11.  | ITA | Maloobchod YY              | Sep   | 2.1%  | -      | 2.2%    |
| 8.11.  | USA | Hlavná úroková sadzba      | 8.11. | 2.25% | -      | 2.25%   |
| 9.11.  | FRA | Priemys. produkcia YY      | Sep   | 1.1%  | -      | 1.6%    |



**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 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.