

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.15	0	2
USD Libor 3M	2.69	5	37
USD Libor 1Y	3.12	0	28
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.52	1	-1
Nemecko 10Y	0.34	-3	1
Taliansko 3Y	1.75	-34	-20
Taliansko 10Y	3.41	-8	17
Slovensko 3Y	-0.60	-1	-1
Slovensko 10Y	0.92	-2	17
USA 3Y	2.84	-1	14
USA 10Y	3.04	-2	18
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	556	-2.6	-8.6
Európa	354	-1.0	-7.4
Nemecko	11 193	-1.3	-9.5
Veľká Británia	6 953	-0.9	-6.5
USA	2 633	-3.8	-9.3
Japonsko	21 647	-0.2	-5.3
Česko	1 062	-1.7	-1.0
Poľsko	2 225	2.8	-4.8
Maďarsko	39 380	0.1	5.8
Rozvojové kr.	53 655	-1.7	-8.7
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	58.80	-11.9	-24.1
Zlato	1 223	0.1	1.8
Meď	6 207	0.0	3.9
Pšenica	507	-1.6	-10.3
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.134	-0.7	-2.3
GBP	0.885	-0.5	-1.2
JPN	128.1	-0.6	-0.6
PLN	4.293	-0.5	-0.2
HUF	322.2	0.2	-1.3
CZK	25.93	-0.3	0.6

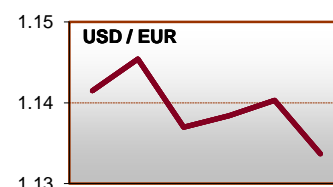
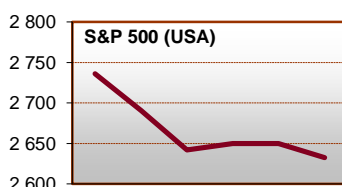
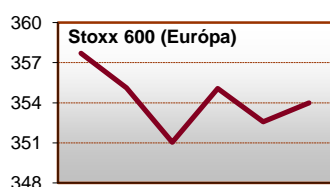
Nálada na trhu bola zlá, akcie klesali, keď ich ovplyvňovali dva základné faktory. Pokles cien ropy ťahal nadol akcie energetických firiem. Na technologické akcie zase pôsobili obavy z globálneho spomalenia a špekulácie, že administratíva prezidenta Donalda Trumpa pripravuje opatrenia, ktoré obmedzia prístup zahraničia (hlavne Číny) k americkým technológiám.

A tak z vyspelých krajín najviac, o 4%, padol nórsky akciový OSE Benchmark index, kde je silný energetický sektor. Tesne ho nasledoval americký akciový index S&P 500, kde silne dominuje technologický sektor - až z 20% ho tvoria akcie z tohto sektora. Pre porovnanie, v európskom indexe Stoxx 600 je zastúpenie technologických akcií len 5%.

A tak, kým celý S&P 500 klesol o 3.8%, jeho technologická časť až o 6.1%. Napríklad Apple spadol za týždeň o 11% a od vrcholu, na ktorom bol len pred mesiacom a pol, na začiatku októbra, je nižšie o štvrtinu. Výrobca 3D grafických procesorov Nvidia spadol za týždeň o 12%, a od vrcholu 1.10. spadla cena jeho akcie o polovicu.

Cena európskej a aj americkej ropy klesla o 11%. Ide o najvyšší týždenný pokles od januára 2016 (vtedy sa zároveň dostala na dlhoročné minimum, pod 30 USD / barel). Za aktuálnym poklesom cien ropy stojí viacero faktorov na oboch stranách trhu. Na strane ponuky ropy: bridlicová ťažba v USA expanduje a OPEC s Ruskom nesignalizujú významné obmedzenie ťažby, aby to kompenzovali – žiaden z týchto štátov sa nechce vzdať trhového podielu. Na strane dopytu panujú obavy z globálneho spomalenia. Zásoby surovej ropy v USA rastú.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
21.11.	USA	Obj. tov. dlhod. spotr. MM	Okt	-2.5%	-4.4%	-0.1%
21.11.	USA	Leading index	Okt	0.1%	0.1%	0.6%
22.11.	JAP	Jadrová inflácia YY	Okt	0.4%	0.4%	0.4%
23.11.	EMU	PMI Composite	Nov	53.0	52.4	53.1
23.11.	USA	PMI Composite	Nov	-	54.4	54.9
27.11.	USA	Spotr. dôvera Conf. Board	Nov	135.8	-	137.9
29.11.	GER	Zmena nezamestnanosti	Nov	-10K	-	-12K
30.11.	GER	Maloobchod YY	Okt	0.4%	-	0.1%
30.11.	EMU	Miera nezamestnanosti	Okt	8.0%	-	8.1%
30.11.	EMU	Odhad jadrovej inflácie YY	Nov	1.1%	-	1.1%



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 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.