

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	0
Euribor 1Y	-0.15	0	2
USD Libor 3M	2.74	4	40
USD Libor 1Y	3.12	0	27
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.54	-2	-8
Nemecko 10Y	0.31	-3	-7
Taliansko 3Y	1.63	-12	28
Taliansko 10Y	3.21	-19	18
Slovensko 3Y	-0.66	-7	-9
Slovensko 10Y	0.90	-2	11
USA 3Y	2.80	-4	3
USA 10Y	2.99	-5	5
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	575	3.3	-3.9
Európa	357	1.0	-4.4
Nemecko	11 257	0.6	-5.9
Veľká Británia	6 980	0.4	-4.1
USA	2 760	4.8	-3.9
Japonsko	22 351	3.3	0.2
Česko	1 069	0.6	-0.1
Poľsko	2 291	3.0	1.5
Maďarsko	40 109	1.9	7.8
Rozvojové kr.	54 947	2.4	-4.0
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	58.71	-0.2	-23.6
Zlato	1 223	-0.1	2.2
Meď	6 198	-0.1	4.5
Pšenica	516	1.7	-3.0
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.132	-0.2	-2.0
GBP	0.887	0.3	-0.8
JPN	128.4	0.3	0.2
PLN	4.292	0.0	-0.5
HUF	323.6	0.4	-0.4
CZK	25.96	0.1	1.1

Nálada na trhu sa v minulom týždni výrazne zlepšila. Americký akciový index S&P 500 po predminulotýždňovom poklese o 3.8% tentoraz vzrástol, až o 4.8%. Hlavnou príčinou bol holubičí komentár guvernéra tamojšej centrálnej banky Jeroma Powella na Ekonomickom klube v New Yorku, podľa ktorého sú aktuálne sadzby len tesne pod neutrálnymi sadzbami. Pre trh to znamená, že zvyšovanie sadzieb zo strany FEDu sa pomaly blíži ku koncu.

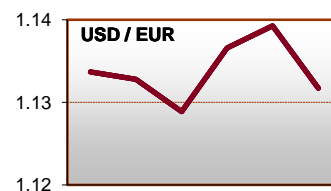
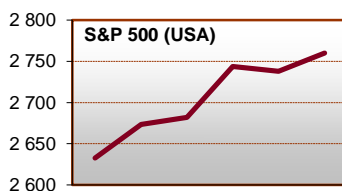
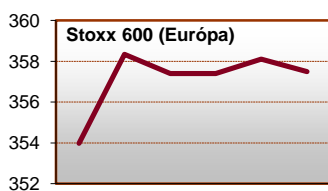
Podľa odhadov samotných členov FEDu zo septembra 2018 má banková rada zvýšiť sadzby v tomto roku ešte raz (celkovo 4 krát) na 2.50%, v budúcom roku 3 krát a v roku 2020 ešte raz. Teraz sa zdá, že to toľko nebude. Analytici oslovení agentúrou Bloomberg očakávajú ešte jedno zvýšenie v tomto roku, dve v budúcom a v roku 2020 už žiadne. Podľa nastavenia reálnych obchodov očakávajú investori jedno zvýšenie v tomto roku a jedno či dve v roku 2019.

Na akcie vplýval aj komentár Lawrencea Kudlowa, šefa ekonomických poradcov Donalda Trumpa, podľa ktorého je americký prezident na sobotnom summite G20 v Argentíne ochotný rokovať s čínskym prezidentom Si Ťin-pchingom o colnej dohode. Nakoniec sa na summite dohodol odklad hlavného zvýšenia ciel na tovar za 200 mld. USD z 10% na 25% o 90 dní, a teda zo začiatku roku 2019 na začiatok apríla, aby bol čas na novú dohodu.

V Deutsche Bank prebehla razia kvôli podozreniu z prania špinavých peňazí. Akcie banky klesli na historické minimum. Deutsche Bank patrí spolu s J.P. Morgan, Citigroup a HSBC medzi systémovo najdôležitejšie banky sveta.

Podľa správy Eurostatu sa v roku 2017 zvýšil v EÚ podiel daní na HDP z 39.9% na 40.2%, o 0.3 percentuálneho bodu. Rast na Slovensku bol po Cypre a Luxembursku tretí najrýchlejší, o 0.8 p. b. z 32.4% na 33.2% HDP.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
27.11.	USA	Spotr. dôvera Conf. Board	Nov	135.7	135.7	137.9
29.11.	GER	Zmena nezamestnanosti	Nov	-10K	-16K	-12K
30.11.	GER	Maloobchod YY	Okt	1.4%	5.0%	-2.8%
30.11.	EMU	Miera nezamestnanosti	Okt	8.0%	8.1%	8.1%
30.11.	EMU	Odhad jadrovej inflácie YY	Nov	1.1%	1.0%	1.1%
5.12.	AUS	HDP YY	3Q	3.3%	-	3.4%
6.12.	GER	Priemys. objednávky YY	Okt	-3.1%	-	-2.2%
6.12.	USA	Priemys. objednávky YY	Okt	-	-	7.9%
7.12.	ITA	Maloobchod YY	Okt	1.8%	-	-2.5%
7.12.	USA	Zmena zamestnanosti	Nov	199K	-	250K



**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 (stotinách percentuálneho bodu). Inde zmeny v percentách: 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.