

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	0
Euribor 1Y	-0.11	0	2
USD Libor 3M	2.60	0	-20
USD Libor 1Y	2.86	-2	-23
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.51	-5	5
Nemecko 10Y	0.07	-11	-18
Taliansko 3Y	0.69	-23	-56
Taliansko 10Y	2.50	-23	-44
Slovensko 3Y	-0.49	0	24
Slovensko 10Y	0.72	-9	-15
USA 3Y	2.44	-10	-28
USA 10Y	2.63	-12	-26
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	579	-1.8	5.4
Európa	371	-1.0	6.7
Nemecko	11 458	-1.2	5.4
Veľká Británia	7 104	0.0	3.8
USA	2 743	-2.2	5.5
Japonsko	21 026	-2.7	-1.6
Česko	1 061	-1.3	3.2
Poľsko	2 299	-1.5	-0.2
Maďarsko	40 288	0.3	0.4
Rozvojové kr.	57 011	-1.5	5.4
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	65.74	1.0	9.1
Zlato	1 298	0.4	4.8
Meď	6 395	-1.3	4.3
Pšenica	440	-3.9	-18.1
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.124	-1.1	-0.6
GBP	0.863	0.3	-3.9
JPN	124.9	-1.8	-2.6
PLN	4.301	-0.1	0.2
HUF	315.4	-0.3	-2.6
CZK	25.65	0.1	-0.6

Po piatich týždňoch neustáleho rastu sa akciový trh trochu ochladil. Akcie v USA oslabili v priebehu týždňa o 2.2% (index S&P 500) a v Európe o 1% (Stoxx 600). Ešte v úvode týždňa držali európske akcie nad hladinou dobrých makročísl z eurozóny a aj zmierlivý tón ECB na svojom zasadnutí, ale ku koncu týždňa aj tie podľahli zhoršujúcej sa nálade v USA.

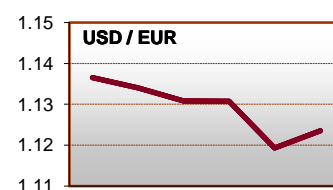
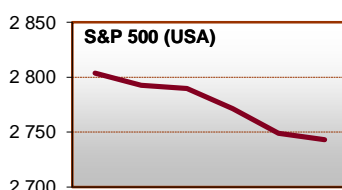
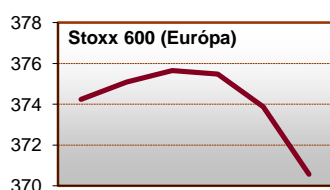
Tá vyvrcholila na konci týždňa, keď ministerstvo práce USA zverejnilo informáciu, že vo februári sa vytvorilo len 20 tis. nových pracovných miest, pričom sa očakávalo až 180 tis. Časť trhu sa začala znepokojsť a časť – celkom správne – poukázala na volatilitu pohybu pracovných miest hlavne v zimných, počasím ovplyvnených, mesiacoch. Preto aj ministerstvo práce berie do úvahy trojmesačný kľzavý priemer a ten vďaka hojnému decembru a hlavne januáru zostáva silný, na úrovni 186 tis. prac. miest, len mierne pod trendom za posledné roky.

Americká obchodná bilancia dosiahla v decembri schodok takmer 80 mld. USD, čo je v absolútnych číslach najhorší výsledok v histórii USA. Za zhoršovaním schodku stojí hlavne obchod s Čínou, keď čínsky export do USA zostáva stabilne vysoký, ale zároveň sa znižuje americký export do Číny.

Čínsky premiér Li Kche-čchiang vo svojej pravidelnej správe pre tamojší parlament oznámil, že rastový cieľ pre čínsku ekonomiku na rok 2019 je 6 až 6.5% - ný medziročný rast HDP. Doterajší cieľ bol 6.5%, ide teda o zníženie cieľa. Zároveň oznámil, že vláda podporí rast znížením daní.

Japonsko dosiahlo v 4Q 2018 rast HDP +0.3% a len pomaly sa zviecha z takmer recesie, v 3Q rástlo medziročne len o 0.1%.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
5.3.	EMU	Maloobchod YY	Jan	2.1%	2.2%	0.3%
6.3.	AUS	HDP YY	4Q	2.6%	2.3%	2.7%
7.3.	EMU	Hlavná úroková sadzba	7.3.	0.00%	0.00%	0.00%
8.3.	GER	Priemys. objednávky	Jan	-3.1%	-3.9%	-4.5%
8.3.	USA	Zmena zamestnanosti	Feb	185K	20K	311K
13.3.	EMU	Priemys. produkcia YY	Jan	-2.1%	-	-4.2%
14.3.	CHI	Priemys. produkcia YY	Feb	5.6%	-	6.2%
14.3.	CHI	Maloobchod YY	Feb	8.2%	-	9.0%
15.3.	ITA	Priemys. objednávky YY	Jan	-	-	-5.3%
15.3.	USA	Priemys. produkcia MM	Feb	0.4%	-	-0.6%



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 - bázičných bodoch (stotinách 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, 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.