

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	0
Euribor 1Y	-0.11	0	1
USD Libor 3M	2.60	-1	-20
USD Libor 1Y	2.71	-8	-25
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.60	-5	-3
Nemecko 10Y	-0.07	-6	-28
Taliansko 3Y	0.81	4	-31
Taliansko 10Y	2.49	4	-41
Slovensko 3Y	-0.49	0	22
Slovensko 10Y	0.57	-4	-19
USA 3Y	2.20	-4	-27
USA 10Y	2.41	-3	-26
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	594	0.7	10.9
Európa	379	0.8	10.4
Nemecko	11 526	1.4	7.0
Veľká Británia	7 279	1.0	6.5
USA	2 834	1.2	11.9
Japonsko	21 206	-1.9	8.4
Česko	1 074	-0.5	7.0
Poľsko	2 312	-0.3	1.2
Maďarsko	41 684	-0.6	3.8
Rozvojové kr.	58 488	0.1	10.2
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	68.39	2.0	19.9
Zlato	1 292	-1.6	0.6
Meď	6 483	2.7	9.5
Pšenica	458	-1.8	-12.4
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.122	-0.7	-1.6
GBP	0.861	0.6	-3.9
JPN	124.4	0.1	0.6
PLN	4.305	0.1	0.3
HUF	321.2	1.4	0.1
CZK	25.82	0.2	1.0

Výnosy 10 ročných amerických dlhopisov klesli v strede uplynulého týždňa na 2.36%, najmenej od roku 2017. Pokles súvisí s masívnym refinancovaním hypotekárnych úverov a dopytom po úrokových nástrojoch na trhu s podobnou dobou splatnosti po tom, čo centrálna banka zmiernila očakávania ďalšieho rastu úrokových sadzieb. V druhej polovici týždňa už ale výnosy rástli (ceny dlhopisov klesali) a ťahali nahor aj akcie.

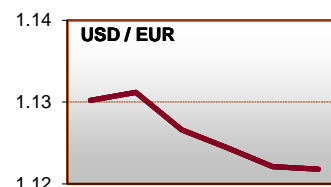
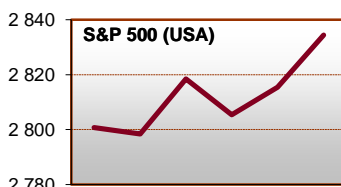
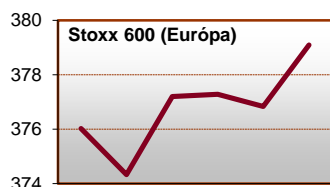
Podľa správy centrálnej banky Talianska (Banca d'Italia) v krajine v 4Q 2018 pokračoval trend znižovania podielu problémových úverov na celkových úveroch, a to vo všetkých veľkostných kategóriách úverov (úvery do 250 tis. EUR...), vo všetkých kategóriách dlžníkov (domácnosti...) a v celom Taliansku okrem troch regiónov z 20 – tich. Taliansko sa ale z problémov stále nedostalo a makrosprávy sú stále negatívne.

Miera nezamestnanosti v Nemecku sa v marci dostala na 4.9%, najmenej v histórii zjednotenej krajiny od roku 1991.

Veľká Británia mala odísť z EÚ na konci marca, napriek „vysokému dátumu“ zatiaľ nie sú ani známe podmienky odchodu. Paradoxne, aktuálne zverejňované čísla za Britániu sú dobré. A to nielen tie za minulosť (HDP za 4Q 2018 revidované nahor, dobrý vývoj maloobchodu za február), ale aj tie, ktoré hovoria o očakávaniach (PMI Manufacturing). To je ale možno spôsobené najmä tým, že časť spoločností s brexitom ani nepočíta.

Viacere krajiny v Ázii, vrátane Číny, zverejnili pozitívne indexy dôvery v priemysle.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
28.3.	USA	Revízia HDP QQ	4Q	2.3%	2.2%	2.6%
29.3.	JAP	Priemys. produkcia YY	Feb	-1.1%	-1.0%	0.3%
29.3.	GER	Maloobchod YY	Feb	2.2%	4.7%	3.1%
29.3.	GER	Miera nezamestnanosti	Mar	4.9%	4.9%	5.0%
29.3.	ITA	Správa CB o kred. riziku	4Q	-	-	-
3.4.	GER	Maloobchod YY	Feb	2.2%	-	2.2%
3.4.	USA	Index dôv. ISM Non-Man.	Mar	58.0	-	59.7
4.4.	GER	Priem. objednávky YY	Feb	-3.1%	-	-3.9%
4.4.	IND	Hlavná úroková sadzba	4.4.	6.00%	-	6.25%
5.4.	GER	Priemys. produkcia YY	Feb	-1.4%	-	-3.3%



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 (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 meďi 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.