

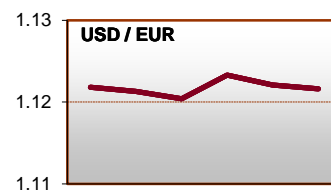
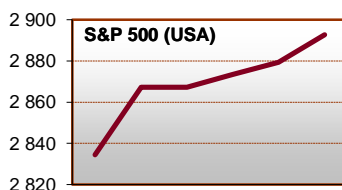
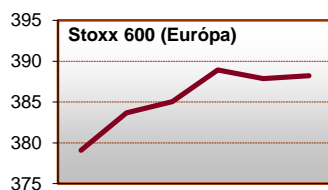
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	0
Euribor 1Y	-0.11	0	1
USD Libor 3M	2.59	-1	-20
USD Libor 1Y	2.75	4	-27
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.56	3	-1
Nemecko 10Y	0.01	8	-23
Taliansko 3Y	0.82	1	-25
Taliansko 10Y	2.48	-1	-38
Slovensko 3Y	-0.49	0	22
Slovensko 10Y	0.58	2	-22
USA 3Y	2.29	8	-23
USA 10Y	2.50	9	-21
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	607	2.1	10.3
Európa	388	2.4	11.2
Nemecko	12 010	4.2	10.3
Veľká Británia	7 447	2.3	7.6
USA	2 893	2.1	11.4
Japonsko	21 808	2.8	7.1
Česko	1 086	1.1	7.4
Poľsko	2 351	1.7	0.7
Maďarsko	41 842	0.4	2.3
Rozvojové kr.	59 788	2.2	8.8
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	70.34	2.9	16.3
Zlato	1 292	0.0	0.3
Meď	6 401	-1.3	7.7
Pšenica	468	2.2	-10.9
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.122	0.0	-2.2
GBP	0.860	0.0	-3.7
JPN	125.3	0.8	0.7
PLN	4.289	-0.4	-0.1
HUF	321.2	0.0	0.0
CZK	25.64	-0.7	0.3

ECB zverejnila odhad spotrebiteľskej inflácie v eurozóne za marec (finálne výsledky sa nebudú veľmi líšiť). Celková inflácia dosiahla medziročných 1.4% a jadrová 0.8%, najmenej za posledný rok. Z veľkých európskych ekonomík dosiahla v Nemecku 1%, v Španielsku 0.7% a v Taliansku a vo Francúzsku dokonca len 0.3%. Jadrová inflácia je bez externých vplyvov svetových cien ropy a potravín a vyjadruje dynamiku vlastnej ekonomickej aktivity. A tak slabá jadrová inflácia v eurozóne naznačuje, že ekonomická aktivita v eurozóne je slabá – z veľkých štátov hlavne v Taliansku a vo Francúzsku. Problémy v Európe naznačujú aj ďalšie ukazovatele – napríklad v Taliansku opätovne rastie nezamestnanosť, v Nemecku sa priemyselné objednávky prepadli najviac od roku 2009. Slabšie (pod trendom) sa vyvíjajú aj úvery pre domácnosti a hlavne firemné úvery, čo spolu so slabou aktuálnou infláciou bude motivovať ECB prijať expanzívne opatrenia minimálne v úrovni rétoriky už na tohto týždňovom zasadnutí jej bankovej rady. Finančný trh a ani analytici v tomto roku neočakávajú zvyšovanie sadzieb.

Ani v USA neboli makroúdaje veľmi priaznivé, keď napríklad nové objednávky tovarov dlhodobej spotreby spomalili na najpomalšie tempo od roku 2017. Darilo sa ale trhu práce – v marci sa vytvorilo takmer 200 tis. nových pracovných miest a počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti klesol na historické minimum.

Nálada na svetovom finančnom trhu bola dobrá. Okrem niektorých dobrých amerických údajov „za to môže“ hlavne index dôvery v čínskom priemysle Caixin PMI Manufacturing, ktorý sa dostal do optimistického pásma. Akcie rástli po celom svete.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
3.4.	EMU	Maloobchod YY	Feb	2.3%	2.8%	2.2%
3.4.	USA	Index dôv. ISM Non-Man.	Mar	58.0	56.1	59.7
4.4.	GER	Priem. objednávky YY	Feb	-3.1%	-8.4%	-3.6%
4.4.	IND	Hlavná úroková sadzba	4.4.	6.00%	6.00%	6.25%
5.4.	GER	Priemys. produkcia YY	Feb	-1.4%	-0.4%	-2.7%
8.4.	USA	Priemys. objednávky MM	Feb	-0.5%	-	0.1%
9.4.	ITA	Maloobchod YY	Feb	-	-	1.3%
10.4.	EMU	Hlavná úroková sadzba	10.4.	0.00%	-	0.00%
10.4.	USA	Zápisnica FEDu	20.3.	-	-	-
12.4.	EMU	Priemys. produkcia YY	Feb	-0.9%	-	-1.1%



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.