

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	0
Euribor 1Y	-0.11	0	0
USD Libor 3M	2.58	0	-15
USD Libor 1Y	2.72	-3	-24
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.59	-3	-7
Nemecko 10Y	-0.02	-5	-19
Taliansko 3Y	1.15	2	16
Taliansko 10Y	2.58	-2	-16
Slovensko 3Y	-0.49	0	2
Slovensko 10Y	0.52	-3	-23
USA 3Y	2.25	-10	-24
USA 10Y	2.50	-6	-19
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	614	0.6	7.6
Európa	391	0.1	8.7
Nemecko	12 315	0.8	10.1
Veľká Británia	7 428	-0.4	5.8
USA	2 940	1.2	8.6
Japonsko	22 259	0.3	7.1
Česko	1 091	-0.9	4.1
Poľsko	2 372	0.3	-0.9
Maďarsko	43 064	0.6	5.1
Rozvojové kr.	59 801	-0.7	4.3
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	72.15	0.3	15.0
Zlato	1 286	0.9	-2.4
Meď	6 400	-1.2	4.3
Pšenica	443	-1.3	-16.8
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.115	-0.8	-2.7
GBP	0.863	-0.3	-1.4
JPN	124.5	-1.1	-0.8
PLN	4.297	0.4	0.2
HUF	322.4	0.7	1.5
CZK	25.71	0.0	0.0

Americký akciový index S&P 500 sa dostal na historické maximum takmer 2 940 bodov a úplne tak zmazal koncoročný drastický prepad. Za rastom stoja dve hlavné príčiny – dobrá výsledková sezóna v USA a dobrý rast tamjšej ekonomiky.

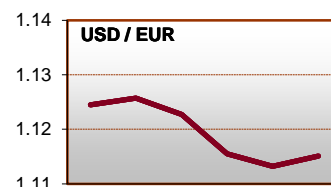
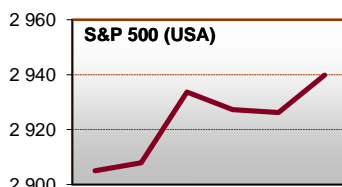
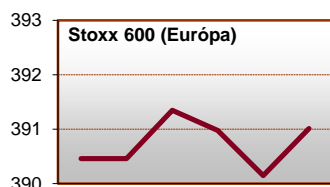
Zatiaľ svoje hospodárske výsledky za 1Q reportovala takmer polovica podnikov z indexu S&P 500. Medziročne rástli tržby o takmer 4%, zisky o 2%. Tržby sú na úrovni očakávaní, ale zisky rástli rýchlejšie ako trh čakal. Dobré sa darilo aj firmám v európskom indexe Stoxx 600, kde rástli zisky o 15%, tu však reportovalo menej firiem. Nemecký DAX je vo výsledkoch len na začiatku.

Druhým pozitívnym faktorom, ktorý tlačil akcie nahor je HDP USA, ktorý v prvom štvrtroku rástol medziročne o 3.2%, najrýchlejšie od roku 2015. Ťahúňom rastu zostali investície, predovšetkým tie do duševného vlastníctva. Najväčší segment HDP – spotreba domácností – zostala silná.

Avšak, HDP bol podporený aj rastom zásob a taký vývoj naznačuje určité problémy s dopytom. A napríklad predaj tovarov dlhšej spotreby (elektronika, automobily) rástol v marci najpomalším medziročným tempom od apríla 2017. To je popri slabších indexoch dôvery, slabších priemyselných objednávkach, rozpačitých správach z trhu nehnuteľností a pod. ďalším signálom, že americká ekonomika svoje tempo (mierne) spomalí.

Aktuálne tempo je totiž prirýchle, podporované aj uvoľnenou fiškálnou politikou. Recesia však dnes vôbec nie je relevantnou témou.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
24.4.	GER	Index očakávaní IFO	Apr	96.1	95.2	95.6
24.4.	CAN	Hlavná úroková sadzba	24.4.	1.75%	1.75%	1.75%
25.4.	TUR	Hlavná úroková sadzba	25.4.	24.00%	24.00%	24.00%
25.4.	USA	Predaj tovarov dlh. spotr.	Mar	0.8%	2.7%	-1.6%
26.4.	RUS	Hlavná úroková sadzba	26.4.	7.75%	7.75%	7.75%
30.4.	CHI	Index dôvery PMI Manuf.	Apr	50.5	-	50.5
30.4.	CHI	Index dôv. Caixin PMI M.	Apr	50.9	-	50.8
30.4.	EMU	HDP YY	1Q	1.1%	-	1.1%
1.5.	USA	Hlavná úroková sadzba	1.5.	2.50%	-	2.50%
3.5.	USA	Zmena zamestnanosti	Apr	185K	-	196K



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 = medziročná zmena. MM – medzimesačná zmena. V tabulke „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.