

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	0
Euribor 1Y	-0.12	0	-1
USD Libor 3M	2.53	-3	-16
USD Libor 1Y	2.69	-5	-21
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.62	-5	-11
Nemecko 10Y	-0.05	-7	-15
Taliansko 3Y	1.23	17	20
Taliansko 10Y	2.68	12	-12
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	0.49	-3	-28
USA 3Y	2.23	-7	-26
USA 10Y	2.47	-6	-20
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	598	-2.7	2.7
Európa	377	-3.4	2.2
Nemecko	12 060	-2.8	6.7
Veľká Británia	7 203	-2.4	-0.5
USA	2 881	-2.2	3.8
Japonsko	21 345	-4.1	2.1
Česko	1 050	-2.8	-0.8
Poľsko	2 192	-5.5	-6.3
Maďarsko	41 068	-1.7	2.2
Rozvojové kr.	57 517	-4.3	1.3
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	70.62	-0.3	6.6
Zlato	1 286	0.5	-2.7
Meď	6 126	-1.8	-1.0
Pšenica	425	-3.0	-16.6
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.123	0.3	-0.6
GBP	0.864	1.6	-1.4
JPN	123.5	-0.7	-1.0
PLN	4.297	0.5	-0.8
HUF	323.1	0.0	1.4
CZK	25.72	0.1	0.2

Nálada na finančnom trhu bola v uplynulom týždni kvôli eskalácii napätia medzi USA a Čínou zlá.

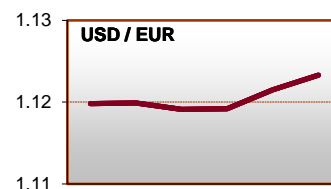
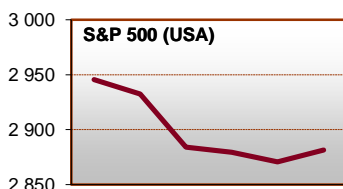
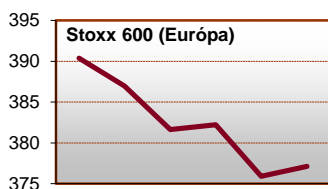
Prezident USA Donald Trump oznámil v nedeľu 5. mája zvýšenie colnej sadzby z 10% na 25% na 200 mld. ročného dovozu čínskeho tovaru do USA s účinnosťou od piatku 10. mája. Dôvodom sú podľa Trampa obštrukcie čínskej strany počas rokovania - napríklad tým, že otvára už dohodnuté veci. Motiváciou je vraj oddialiť dohodu za horizont funkčného obdobia súčasného prezidenta s vídiou „ústretovjšieho“ demokratického prezidenta.

Keďže sa v priebehu týždňa dohodu uzavrieť nepodarilo, od piatku začali platiť nové vyššie sadzby na 200 mld. USD čínskeho dovozu (efektívne v priebehu týždňa až dvoch, čo je doba, za ktorý dorazí čínsky tovar do USA). Zároveň Trump oznámil začatie diskusie o preclení zvyšku čínskeho ročného dovozu v hodnote 300 mld. USD.

Obe strany pomerne veľa riskujú. Prezident Trump zaťaženie firiem a domácností a spomalenie hospodárskeho rastu, čo by sa mohlo prejaviť jeho nezvolením v ďalších prezidentských voľbách v roku 2020. Ale ak sa podarí Čínu pritlačiť, zúročí sa to dvakrát – jednak Trump vyhrá „mediálne“ a jednak vyhrá samotné USA, kde sa spomalí krádež duševného vlastníctva Čínou.

Čína v prípade cieľ samozrejme neriskuje politické otrasy a ani výrazné spomalenie ekonomiky, lebo hospodárske opatrenia v tomto totalitnom štáte môžu byť prijaté veľmi rýchlo. Z dlhodobého hľadiska však riskuje také ekonomické nerovnováhy, ktoré už nezvládne. A v prípade prijatia dohody samozrejme riskuje straty, ktoré už nebude mať z krádeže amerického know - how.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
7.5.	GER	Priemys. objednávky YY	Mar	-5.4%	-6.0%	-8.1%
8.5.	GER	Priemys. produkcia YY	Mar	-2.6%	-0.9%	0.2%
10.5.	ITA	Priemys. produkcia YY	Mar	-0.8%	-1.4%	0.9%
10.5.	UK	HDP YY	1Q	1.8%	1.8%	1.4%
10.5.	ITA	Maloobchod YY	Mar	1.0%	-3.3%	0.9%
14.5.	EMU	Priemys. produkcia YY	Mar	-0.8%	-	-0.3%
15.5.	CHI	Priemys. produkcia YY	Apr	6.5%	-	8.5%
15.5.	ITA	Priem. objednávky YY	Apr	-	-	-2.9%
15.5.	USA	Priemys. produkcia YY	Apr	0.0%	-	-0.1%
17.5.	USA	Index dôvery Leading MM	Máj	0.2%	-	0.4%



**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 (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 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 nerovnováham trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.