

| Peňažný trh | Piatok | 1W (bps) | 1Q (bps) |
|----------------|--------|----------|----------|
| Euribor 3M | -0,31 | 0 | 1 |
| Euribor 1Y | -0,12 | 0 | 4 |
| USD Libor 3M | 2,80 | 1 | 37 |
| USD Libor 1Y | 2,96 | -5 | 0 |
| Dlhopisy | Piatok | 1W (bps) | 1Q (bps) |
| Nemecko 3Y | -0,57 | 0 | -13 |
| Nemecko 10Y | 0,21 | -3 | -29 |
| Taliansko 3Y | 1,12 | 6 | -100 |
| Taliansko 10Y | 2,90 | 16 | -68 |
| Slovensko 3Y | -0,71 | 5 | -16 |
| Slovensko 10Y | 0,75 | -4 | -27 |
| USA 3Y | 2,47 | -2 | -47 |
| USA 10Y | 2,67 | -5 | -49 |
| Akcie | Piatok | 1W (%) | 1Q (%) |
| Svet | 536 | 1,3 | -7,0 |
| Európa | 343 | 2,1 | -4,3 |
| Nemecko | 10 768 | 2,0 | -6,6 |
| Veľká Británia | 6 837 | 1,5 | -2,3 |
| USA | 2 532 | 1,9 | -8,5 |
| Japonsko | 19 562 | -2,3 | -13,8 |
| Česko | 1 004 | 1,8 | -7,0 |
| Poľsko | 2 285 | 0,4 | 4,5 |
| Maďarsko | 40 145 | 2,6 | 10,4 |
| Rozvojové kr. | 53 097 | -0,3 | -2,6 |
| Komodity | Piatok | 1W (%) | 1Q (%) |
| Ropa | 57,06 | 9,3 | -29,1 |
| Zlato | 1 285 | 0,3 | 5,5 |
| Meď | 5 918 | -1,3 | -6,1 |
| Pšenica | 517 | 1,1 | -3,8 |
| Kurzy X/EUR | Piatok | 1W (%) | 1Q (%) |
| USD | 1,140 | -0,4 | -1,4 |
| GBP | 0,895 | -0,6 | 1,9 |
| JPN | 123,6 | -2,1 | -4,7 |
| PLN | 4,291 | -0,2 | -0,1 |
| HUF | 320,9 | -0,2 | -1,0 |
| CZK | 25,56 | -0,7 | -0,9 |

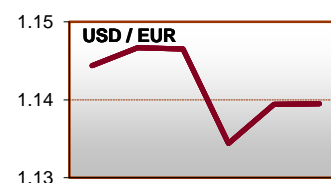
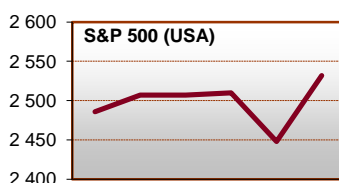
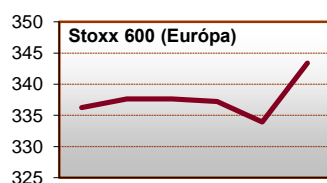
Hoci býva zvykom, že posledné dni roka sú na finančných trhoch pokojné, tentoraz sme sa dočkali zvýšenej volatility. V posledný deň roka (pondelok 31.12) akciové indexy vzrástli, december sa však zapísal ako najhorší december od roka 1931 (S&P 500 klesol o 9.18 %). V stredu po Novom roku investori nenašli jednoznačný smer, no vo štvrtok poslali akcie smerom nadol. Dôvodom bol najmä prepád indexu dôvery v priemysle v USA z 59.3 na 54.1 bodu. Investorov takisto nepotešila správa spoločnosti Apple, ktorá znížila odhad rastu tržieb. Pokles očakávaných ziskov poslal akcie o 10 % nadol.

Piatkové obchodovanie bolo takisto zaujímavé. Akciové indexy prudko vzrástli (nemecký akciový index DAX si pripísal 3.37 %, americký S&P 500 3.43 %). Optimizmus investorov vnieslo na finančné trhy čínske ministerstvo obchodu, podľa ktorého dôjde 7. a 8. januára k obchodným rokovaniam medzi Pekingom a Washingtonom. Prekvapila aj správa, že americká ekonomika vytvorila v decembri až 312 000 nových pracovných miest, pričom odhady boli len na úrovni 176 000.

Rôzne správy prichádzajú spoza Atlantiku aj ohľadom FEDu a jeho šéfa J. Powella. Americký prezident D. Trump totiž nie je spokojný s jeho politikou ohľadom menovej politiky (zvyšovanie sadzieb) a najradšej by ho odvolal. Powell by však podľa jeho slov nevyhovel takejto žiadosti. Povedal aj to, že môže dôjsť k zmene stratégie pri zvyšovaní sadzieb a znížení súvahy banky ak by problémy na akciových trhoch pretrvávali. Aj tieto slová zdvihli akciovým hráčom náladu a v piatok poslali akciové indexy do výrazných zelených čísiel.

Hoci sa okolo Vianoc a Nového roku zväčša nič zaujímavé na finančných trhoch neudeje, tento rok bol naozaj prekvapujúci a priniesol zaujímavé témy.

| Makro | Štát | Ukazovateľ | Za | Odhad | Aktuál | Predtým |
|--------|------|--------------------------|--------|-------|--------|---------|
| 18.12. | GER | Index IFO Expectations | Dec | 98.3 | 97.3 | 98.7 |
| 19.12. | USA | Hlavná úroková sadzba | 19.12. | 2.50% | 2.50% | 2.25% |
| 20.12. | UK | Maloobch. (bez palív) YY | Nov | 2.3% | 3.8% | 2.7% |
| 20.12. | UK | Hlavná úroková sadzba | 20.12. | 0.75% | 0.75% | 0.75% |
| 20.12. | USA | Leading Index | Nov | 0.1% | 0.2% | 0.1% |
| 9.1. | CAN | Hlavná úroková sadzba | 9.1. | 1.75% | - | 1.75% |
| 9.1. | UK | Príhovor guvernéra | 9.1. | - | - | - |
| 9.1. | USA | FOMC Minutes | 9.1. | - | - | - |
| 10.1. | USA | Príhovor guvernéra | 10.1. | - | - | - |
| 11.1. | USA | Jadrová inflácia YY | Dec | 2.2% | - | 2.2% |



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 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: Marián Pisarcik, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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.