

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	-1
Euribor 1Y	-0.18	-1	-7
USD Libor 3M	2.45	-5	-17
USD Libor 1Y	2.35	-16	-49
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.67	1	-16
Nemecko 10Y	-0.26	-6	-34
Taliansko 3Y	1.01	-34	31
Taliansko 10Y	2.36	-31	-14
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	0.29	-8	-40
USA 3Y	1.82	-6	-57
USA 10Y	2.08	-4	-51
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	595	3.1	0.3
Európa	377	2.3	-0.9
Nemecko	12 045	2.7	3.1
Veľká Británia	7 332	2.4	1.4
USA	2 873	4.4	1.8
Japonsko	20 885	1.4	-2.6
Česko	1 050	0.5	-1.9
Poľsko	2 281	1.8	-2.8
Maďarsko	41 160	0.6	-0.4
Rozvojové kr.	56 137	0.6	-3.7
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	63.29	-1.9	-5.8
Zlato	1 341	2.7	2.9
Meď	5 799	-0.5	-9.8
Pšenica	505	0.3	7.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.133	1.5	0.1
GBP	0.890	0.6	4.4
JPN	122.6	1.4	-2.9
PLN	4.259	-0.5	-0.9
HUF	320.2	-1.4	1.8
CZK	25.61	-0.9	-0.1

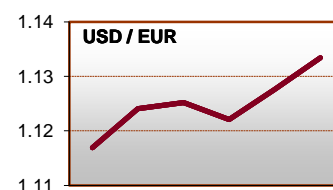
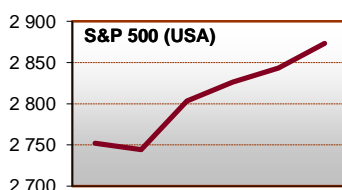
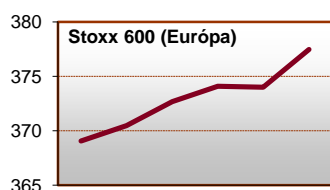
V prvom júnovom týždni sa nálada na trhu uvoľnila. Výnosy na rizikovejších dlhopisoch, napríklad na talianskych, klesli. Akcie posilnili. Trh sa potešil vyhláseniu guvernéra FEDu Jerome-a Powella, že je pripravený znižovať sadzby ak to bude potrebné. Zároveň trh špekuloval, že clá na mexický tovar nebudú (to sa napokon aj potvrdilo – prezident Trump oznámil pokrok v rokovaní s Mexikom). Makroekonomické čísla boli pritom zlé, napríklad prírastok nových pracovných miest v USA v máji dosiahol len 75 tis. namiesto očakávaných 175 tis.

Zasadala banková rada ECB. Úrokové sadzby bude držať na súčasných úrovniach (hlavná sadzba na nule) aspoň do polovice 2020. Naďalej bude na neurčitú dobu reinvestovať už splatené dlhopisy, ktoré nakúpila v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania. A zavádza tretie kolo lacných strednodobých pôžičiek pre banky v rámci programu TLTRO. Banka potvrdzuje rast hospodárstva eurozóny, ale vidí riziká v zahraničnom dopyte.

Podľa špekulácií zvnútra ECB sa banka obáva, že účastníci trhu prestávajú veriť, že sa v eurozóne podarí naplniť inflačný cieľ 2%. To je negatívna správa, pretože to môže v budúcnosti oslabiť rast miezd, znížiť domáci dopyt a napokon aj rast HDP. A najnovšie čísla to potvrdzujú – aktuálne je celková inflácia na 1.2% a jadrová inflácia (bez cien potravín a energií) dokonca len na 0.8%. Japonský scenár trvalo nízkej inflácie a trvalo nízkych úrokových sadzieb nie je v eurozóne zďaleka nereálny.

FIAT Chrysler oznámil, že ukončil rozhovory o fúzii s Renaultom, pretože zástupcovia francúzskeho štátu žiadali splnenie politických podmienok (sídlo v Paríži a garancia pracovných miest vo Francúzsku) a zástupcovia Nissanu, dlhoročného partnera Renaultu, boli nespokojní s neúčastou Nissanu na rokovaní. Francúzsko a Nissan držia po 15% akcií v Renaulte.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
5.6.	EMU	Maloobchod YY	Apr	1.5%	1.5%	2.0%
6.6.	GER	Priemys. objednávky YY	Apr	-5.9%	-5.3%	-5.9%
6.6.	EMU	Hlavná úroková sadzba	6.6.	0.00%	0.00%	0.00%
7.6.	GER	Priemys. produkcia YY	Apr	-0.4%	-1.8%	-0.9%
7.6.	USA	Zmena zamestnanosti	Máj	175K	75K	224K
12.6.	TUR	Hlavná úroková sadzba	12.6.	24.00%	-	24.00%
12.6.	BRA	Maloobchod YY	Apr	2.5%	-	-4.5%
13.6.	EMU	Priemys. produkcia YY	Apr	-0.5%	-	-0.6%
14.6.	CHI	Priemys. produkcia YY	Máj	5.4%	-	5.4%
14.6.	USA	Maloobchod MM	Máj	0.6%	-	-0.2%



**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 - základných 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 = medzročná 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.