

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.32	0	-1
Euribor 1Y	-0.17	0	-6
USD Libor 3M	2.40	-5	-21
USD Libor 1Y	2.25	-10	-54
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.69	-2	-14
Nemecko 10Y	-0.26	0	-24
Taliansko 3Y	1.04	3	28
Taliansko 10Y	2.35	-1	-10
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	0.28	-2	-32
USA 3Y	1.78	-3	-46
USA 10Y	2.08	0	-36
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	599	0.6	1.4
Európa	379	0.4	0.7
Nemecko	12 096	0.4	6.4
Veľká Británia	7 346	0.2	1.9
USA	2 887	0.5	3.1
Japonsko	21 117	1.1	-2.4
Česko	1 051	0.2	-2.6
Poľsko	2 286	0.3	-1.4
Maďarsko	40 588	-1.4	-3.2
Rozvojové kr.	56 586	0.8	-3.2
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	62.01	-2.0	-7.5
Zlato	1 342	0.1	2.1
Meď	5 822	0.4	-7.8
Pšenica	542	6.4	13.0
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.121	-1.1	-0.8
GBP	0.890	0.1	4.0
JPN	121.7	-0.8	-2.1
PLN	4.257	0.0	-1.0
HUF	322.4	0.7	1.8
CZK	25.55	-0.2	-0.8

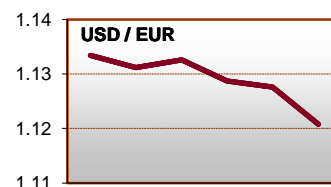
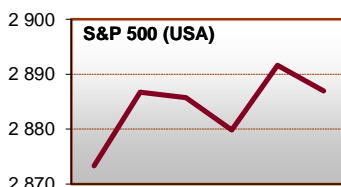
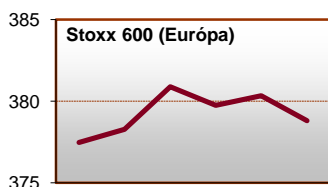
Trhy boli veľmi pokojné, pohyby na dlhopisovom a akciovom trhu boli mierne. Prichádzajúce makroekonomické správy boli zmiešané a napríklad tvrdé slová prezidenta Trumpa voči čínskemu kolegovi Si Ťin-pchingovi, že ak sa s ním nestretne na konci júna na schôdzi G20 v Osake, tak USA zvýši clo na čínske tovary, zostali bez odozvy. Trhy veľmi nevystrašili ani útok na Nórsku a japonskú loď v strategicky dôležitom Hormuzskom prielive v Perzskom zálive, ktorý USA pripisujú Iránu.

V tomto týždni bude zasadať banková rada americkej centrálnej banky. Ide o jedno z do roka štyroch tzv. veľkých zasadnutí, na ktorých banka zverejňuje jednak makroprognózu USA a jednak aj názor jednotlivých členov bankovej rady na optimálne sadzby v budúcnosti.

Pokiaľ ide o názor trhu na vývoj do konca roka, investori a analytici sú rozdelení. Investori (tí, ktorí už majú reálne pozície v dlhopisoch) počítajú so znižovaním sadzieb v júli, septembri a v decembri. Sadzba by sa tak na konci roku dostala za 2.50% na 1.75%.

Analytici všeobecne neuvažujú so znižovaním sadzieb v tomto roku, aj keď, samozrejme, jednotlivé názory sú rôzne. Z veľkých bankových domov počíta s poklesom sadzieb Wells Fargo alebo aj J. P. Morgan. Naopak Goldman Sachs nepočíta so zmenou v tomto roku a dokonca v roku 2020 ráta s ďalším rastom sadzieb. Objektívne, vyhodnotiť situáciu je teraz veľmi ťažké, pretože všeobecné spomalenie ekonomickej aktivity je zjavné, ale zároveň chýbajú signály, že by sa toto spomalenie malo preklopiť do recesie a rast sa môže pokojne naopak aj zrýchliť. Navyše, niektoré faktory – brexit či americko - čínska obchodná vojna - vyhodnotiť ani nie je možné.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
12.6.	TUR	Hlavná úroková sadzba	12.6.	24.00%	24.00%	24.00%
12.6.	BRA	Maloobchod YY	Apr	2.3%	1.7%	-4.4%
13.6.	EMU	Priemys. produkcia YY	Apr	-0.6%	-0.4%	-0.7%
14.6.	CHI	Priemys. produkcia YY	Máj	5.4%	5.0%	5.4%
14.6.	USA	Maloobchod MM	Máj	0.4%	0.5%	0.5%
18.6.	GER	Index očakávaní ZEW	Jún	-5.8	-	-2.1
19.6.	USA	Hlavná úroková sadzba	19.6.	2.50%	-	2.50%
20.6.	UK	Hlavná úroková sadzba	20.6.	0.75%	-	0.75%
21.6.	EMI	Index dôvery PMI Comp.	Jún	52.0	-	51.8
21.6.	USA	Index dôvery PMI Comp.	Jún	-	-	50.9



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. 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: 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.