

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.36	-2	-5
Euribor 1Y	-0.27	-5	-16
USD Libor 3M	2.31	-1	-29
USD Libor 1Y	2.19	1	-56
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.76	0	-22
Nemecko 10Y	-0.36	-4	-42
Taliansko 3Y	0.59	-23	-49
Taliansko 10Y	1.75	-36	-80
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	0.08	-7	-51
USA 3Y	1.81	11	-55
USA 10Y	2.03	3	-53
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	619	1.5	1.7
Európa	390	1.4	0.7
Nemecko	12 569	1.4	4.7
Veľká Británia	7 553	1.7	1.6
USA	2 990	1.7	2.9
Japonsko	21 746	2.2	-0.6
Česko	1 052	1.0	-4.7
Poľsko	2 342	0.6	-1.0
Maďarsko	41 017	1.8	-4.5
Rozvojové kr.	58 418	0.6	-2.5
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	64.23	-3.5	-10.2
Zlato	1 399	-0.7	8.4
Meď	5 902	-1.5	-9.0
Pšenica	515	-2.3	8.4
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.123	-1.3	-0.7
GBP	0.896	0.1	3.7
JPN	121.8	-0.7	-3.8
PLN	4.255	0.3	-0.5
HUF	324.1	0.3	0.8
CZK	25.49	0.2	-0.5

V uplynulom týždni boli po celom svete zverejnené pesimistické ukazovatele dôvery predovšetkým v priemysle, naznačili tak spomalenie ekonomík v budúcnosti. Napriek tomu na akciovom trhu vládol optimizmus, lebo investori očakávajú od ECB a FEDu uvoľnenie menovej politiky. A tak paradoxne, po piatkových dobrých číslach z amerického trhu práce akcie klesli.

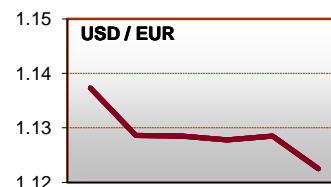
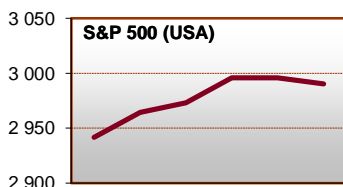
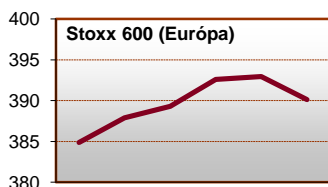
V USA prvýkrát od roku 2016 v máji medziročne klesli priemyselné objednávky. Bez sektora dopravy ale priemyselné objednávky mierne rastú. Za problémom v tomto sektore stojí Boeing, ktorý v apríli a v máji nedostal žiadnu novú objednávku.

Austrálska centrálna banka znížila hlavnú úrokovú sadzbu na 1%, na najnižšiu úroveň minimálne od roku 1990. Hospodársky rast mierne spomaľuje - v 1Q medziročne +1.8%, čo je najmenej od roku 2009. Austrália nezažila recesiu od roku 1991, počas svetovej depresie 2008 / 2009 ju podržala relatívna uzavretosť ekonomiky a stále rastúca Čína, ktorá je hlavným obchodným partnerom Austrálie s tretinovým podielom na austrálskom exporte. Teraz ale Čína spomaľuje.

Mario Draghi končí na čele ECB 31.10.2019, nahradí ho súčasná šéfká MMF, Francúzka Christine Lagarde. Vyštudovaná právnička a politologička pracovala dlhé roky v právnickej kancelárii v USA, v roku 2005 sa stala francúzskou ministerkou zahraničného obchodu, neskôr poľnohospodárstva a rybníctva a potom hospodárstva a financií. Od roku 2011 riadi Medzinárod. menový fond.

Turecký prezident Erdogan vymenil šéfa centrálnej banky Murata Cetinkaya-u za Murata Uysala, ktorý má vyhovieť prianiu prezidenta znížiť úrokové sadzby. Hlavná úroková sadzba je v Turecku 24% (po Argentíne najviac z krajín G20) a podľa prezidenta spôsobuje v krajine vysokú infláciu (...).

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
2.7.	GER	Maloobchod YY	Máj	2.7%	4.0%	4.6%
3.7.	USA	Priemys. objednávky MM	Máj	-0.6%	-0.7	-1.2%
4.7.	EMU	Maloobchod YY	Máj	1.6%	1.3%	1.8%
5.7.	GER	Priemys. objednávky YY	Máj	-6.2%	-8.6	-5.3%
5.7.	USA	Zmena zamestnanosti	Jún	160K	224K	72K
9.7.	ITA	Maloobchod YY	Máj	-0.6%	-	4.2%
10.7.	CAN	Hlavná úroková sadzba	10.7.	1.75%	-	1.75%
10.7.	USA	Zápisnica FEDu zo zasad.	19.6.	-	-	-
11.7.	BRA	Maloobchod YY	Máj	1.3%	-	1.7%
11.7.	USA	Spotrebiteľská inflácia YY	Jún	1.6%	-	1.8%



**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 (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.