

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0,42	-2	-11
Euribor 1Y	-0,39	-4	-24
USD Libor 3M	2,14	-4	-39
USD Libor 1Y	1,95	-4	-67
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0,96	-4	-32
Nemecko 10Y	-0,69	-11	-57
Taliansko 3Y	0,48	-29	-67
Taliansko 10Y	1,40	-41	-116
Slovensko 3Y	-0,49	0	0
Slovensko 10Y	-0,46	-21	-89
USA 3Y	1,43	-16	-67
USA 10Y	1,55	-19	-77
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	592	-1,1	0,5
Európa	370	-0,5	-1,7
Nemecko	11 563	-1,1	-3,7
Veľká Británia	7 117	-1,9	-2,2
USA	2 889	-1,0	2,2
Japonsko	20 419	-1,3	-3,3
Česko	1 035	1,3	-0,6
Poľsko	2 064	-3,0	-5,7
Maďarsko	40 006	-1,5	0,0
Rozvojové kr.	54 645	-0,8	-1,0
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	58,64	0,2	-14,6
Zlato	1 513	1,4	17,8
Meď	5 744	-0,2	-3,5
Pšenica	478	-4,8	-6,3
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1,109	-1,0	-1,0
GBP	0,913	-2,0	3,6
JPN	118,0	-0,4	-3,7
PLN	4,341	0,4	1,2
HUF	324,7	0,1	-0,2
CZK	25,75	-0,4	-0,3

Uplynulý týždeň sa niesol v znamení zvýšenej volatility na finančných trhoch. Hýbali sa najmä ceny akcií, komodít ale aj výnosy dlhopisov.

V úvode týždňa akcie poklesli ako reakcia na zvyšujúce sa geopolitické napätie (protesty v Hong Kongu, hrozba recesie, tvrdý brexit...). V utorok však americký prezident Donald Trump potešil investorov, keď naplánoval odsun zavedenia ciel na niektoré čínske tovary (mobily, notebooky, hračky...).

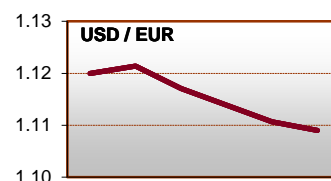
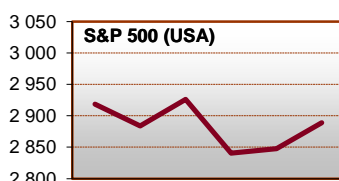
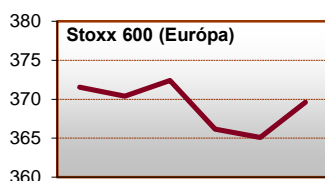
Dobrá nálada však nevydržala dlho a už v stredu zažili americké akcie najhorší deň tohto roka, keď sa akciový index S&P 500 prepadol takmer o 3 %. Dôvodom je panika okolo tzv. inverznej krivky, kedy 2 ročné americké štátne dlhopisy ponúkajú vyšší výnos ako tie s desaťročnou splatnosťou. To v očiach investorov znamená, že neistota a riziká v „blízkej budúcnosti“ sú väčšie ako tie v „ďalekej budúcnosti“.

V medzitýždennom porovnaní tak akcie klesli, podarilo sa im však vymazať časť strát a preto nemôžeme hovoriť o žiadnej katastrofe.

Výnosy štátnych dlhopisov sa počas týždňa hýbali pomerne výrazne. Najviac klesli výnosy talianskych, slovenských a amerických dlhopisov. Desaťročné nemecké dlhopisy momentálne ponúkajú záporný výnos -0.65 %.

Zo sledovaných dát zaujalo HDP Nemecka, ktoré medzikvartálne kleslo o 0.10 %, ale medziročne (sezónne očistený údaj) vzrástlo HDP o 0.40 %. Podľa definície zatiaľ nejde o recesiu. Berlín takisto plánuje využiť stimuly na podporu ekonomiky, aby sa krajina do recesie neprepadla.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
14.8.	CHI	Priemys. produkcia YY	Júl	6.0%	4.8%	6.3%
14.8.	GER	HDP YY	2Q	0.1%	0.4%	0.7%
14.8.	EMU	Priemys. produkcia YY	Jún	-1.5%	-2.6%	-0.5%
14.8.	EMU	HDP YY	2Q	1.1%	1.1%	1.1%
15.8.	UK	Maloobchod YY	Júl	2.3%	3.3%	3.6%
19.8.	EMU	Inflácia YY	Júl	1.1%	-	1.1%
21.8.	USA	Predaj exist. domov	Júl	5.41	-	5.27
22.8.	GER	Manufacturing PMI	Aug	43.1	-	43.2
22.8.	USA	Jackson Hole Symposium	Aug	-	-	-
23.8.	USA	Prejav J. Powella	Aug	-	-	-



**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 = 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.