

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.43	-2	-11
Euribor 1Y	-0.38	-3	-21
USD Libor 3M	2.14	-1	-31
USD Libor 1Y	1.97	-5	-37
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.96	-3	-28
Nemecko 10Y	-0.70	-2	-44
Taliansko 3Y	0.03	-35	-98
Taliansko 10Y	1.00	-32	-136
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	-0.45	-5	-74
USA 3Y	1.43	-2	-39
USA 10Y	1.50	-4	-58
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	601	2.2	0.9
Európa	379	2.2	0.5
Nemecko	11 939	2.8	-0.9
Veľká Británia	7 207	1.6	-1.7
USA	2 926	2.8	1.8
Japonsko	20 704	0.0	-0.9
Česko	1 037	-0.8	-1.2
Poľsko	2 135	1.5	-6.4
Maďarsko	39 794	0.7	-3.3
Rozvojové kr.	55 659	1.3	-0.9
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	60.43	1.8	-4.5
Zlato	1 520	-0.4	13.4
Meď	5 676	0.8	-2.1
Pšenica	463	-3.2	-11.4
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.098	-1.5	-3.1
GBP	0.904	-0.6	1.6
JPN	116.8	-0.6	-4.7
PLN	4.379	0.1	2.8
HUF	331.2	0.7	3.4
CZK	25.95	0.4	1.3

Od 1.septembra USA zavádza 15% clo na 125 mld. USD čínskeho tovaru a naopak Čína zavádza 5% clo na americkú ropu a zvyšuje o 5 – 10 percentuálnych bodov clo na 75 mld. USD amerického dovozu. Napriek tomu bola situácia na finančnom trhu optimistická, keď prezident Trump oznámil, že rokovania pokračujú a na pokojné riešenie sporu vyzvala aj Čína.

Hnutie piatich hviezd a Demokratická strana sa dohodli na vytvorení vlády v Taliansku, staronovým premiérom má byť Giuseppe Conte. Krajina sa tak zatiaľ vyhla predčasným voľbám, v ktorých by pravdepodobne vyhrala euroskeptická Liga Mattea Salviniho. Výnosy na talianskych dlhopisoch klesli, čo je jeden z dvoch kľúčových faktorov udržateľnosti tamajších verejných financií. Druhým je udržanie aspoň mierneho hospodárskeho rastu – tu ale Taliansko prehráva. Krajina je už rok v miernej recesii a súdiac podľa viacerých ukazovateľov sa nezdá, že sa to v najbližšom čase zlepší.

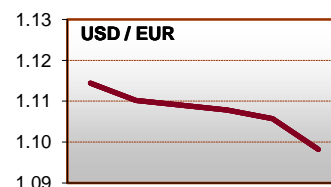
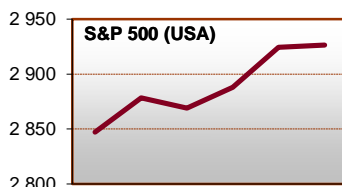
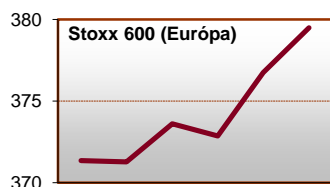
Sériu horších makroekonomických správ zaznamenalo aj Japonsko, jasnou výnimkou je ale miera nezamestnanosti. Tá klesla na 2.2%, čo je najmenej od roku 2002. Toto číslo je zaujímavé aj z toho pohľadu, že vyvracia všeobecný názor o vytlačaní ľudskej práce robotmi – Japonsko má po Číne absolútne najviac priemyselných robotov na svete, pri prepočte na HDP je číslo jeden.

Nemecko plánuje použiť rozpočtové prebytky na zníženie dane z príjmov právnických osôb, aby sa tak vyhlo recesii.

V Hong Kongu pokračujú protesty proti okliešťovaniu autonómie Čínou. Pripomínáme, že Hong Kong má podľa hlavných ratingových agentúr takmer rovnaký alebo dokonca aj rovnaký rating ako USA.

Riziko tvrdého brexitu sa zvýšilo, keď sa premiér Boris Johnson dohodol s kráľovnou Alžbetou II. na pozastavení činnosti parlamentu do 14. októbra.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
29.8.	GER	Zmena nezamestnanosti	Aug	4.0K	4.0K	1.0K
30.8.	GER	Maloobchod YY	Júl	3.3%	4.4%	-1.6%
30.8.	EMU	Miera nezamestnanosti	Júl	7.5%	7.5%	7.5%
30.8.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Aug	1.0%	1.0%	1.1%
31.8.	CHI	PMI Manufacturing	Aug	49.6	49.5	49.7
4.9.	EMU	Maloobchod YY	Júl	2.0%	-	2.6%
5.9.	GER	Priemys. objednávky YY	Júl	-4.2%	-	-3.6%
5.9.	USA	Priemys. objednávky YY	Júl	1.0%	-	0.6%
6.9.	GER	Priemys. produkcia YY	Júl	-3.9%	-	-5.2%
6.9.	USA	Zmena zamestnanosti	Aug	158K	-	164K



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 (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: 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.