

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0,39	1	-5
Euribor 1Y	-0,30	3	-8
USD Libor 3M	2,13	0	-19
USD Libor 1Y	2,07	2	-11
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0,76	0	0
Nemecko 10Y	-0,52	-7	-19
Taliansko 3Y	0,00	-1	-81
Taliansko 10Y	0,92	4	-118
Slovensko 3Y	-0,49	0	0
Slovensko 10Y	-0,25	3	-41
USA 3Y	1,62	-14	-9
USA 10Y	1,72	-17	-28
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	617	-0,2	1,3
Európa	393	0,3	2,1
Nemecko	12 468	0,0	0,6
Veľká Británia	7 345	-0,3	-1,1
USA	2 992	-0,5	1,7
Japonsko	22 079	0,4	3,8
Česko	1 060	1,0	1,8
Poľsko	2 172	-1,3	-6,7
Maďarsko	41 117	2,1	2,1
Rozvojové kr.	57 313	-0,1	-1,3
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	64,28	6,7	-3,4
Zlato	1 517	1,9	7,6
Meď	5 798	-3,0	-3,3
Pšenica	484	0,2	-10,1
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1,102	-0,5	-3,1
GBP	0,883	-0,4	-1,4
JPN	118,5	-1,0	-3,4
PLN	4,374	1,2	3,1
HUF	333,9	0,7	3,3
CZK	25,86	0,1	1,7

V posledný letný týždeň sa na všetkých finančných trhoch obchodovalo zmiešane.

V pondelok sa najvýraznejšie obchodovalo s ropou. Tá po útokoch na saudskoarabské ropné zariadenia prudko stúpla. Nárast o 14.61% znamená najväčší jednodňový nárast ceny čierneho zlata v histórii. Po obnovení časti dodávok cena skorigovala, no aj tak si za týždeň pripísala takmer 7%.

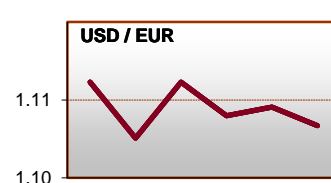
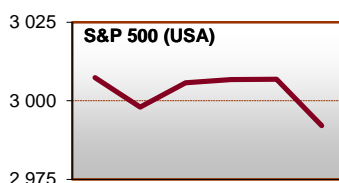
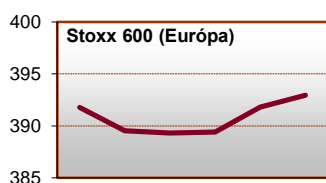
V polovici týždňa bolo na programe zasadnutie americkej centrálnej banky, ktorá podľa očakávaní pristúpila k zníženiu hlavnej úrokovej sadzby do pásma 1.75% - 2.00%. Dôležitý bol aj sprievodný komentár šéfa FED-u Jerome Powella, ktorý priznal, že medzi centrálnymi bankármi panujú nezhody ohľadom „frekvencie a rýchlosti“ znižovania sadzieb. Rovnako z konferencie vyplynulo, že s ďalším znižovaním sadzieb sa už nepočíta. Investori – trh (aj americký prezident) si však „pýtajú“ výraznejšie zníženie sadzieb, preto bude ďalšie zasadnutie banky pozorne sledované.

Čínska centrálna banka pristúpila k miernemu zníženiu hlavnej úrokovej sadzby, britská centrálna banka ju ponechala na rovnakých úrovniach.

Zvyšok týždňa sa niesol v pokojnom duchu, akcie nenašli zhodný smer. Nadol ich poslalo aj neplánované zrušenie stretnutí v USA čínskou delegáciou. Nahor ich zas posielala výnimka na clá zo strany USA na vyše 400 čínskych tovarov.

Z makroekonomických ukazovateľov pozitívne prekvapil index ekonomickej dôvery ZEW v Nemecku či rast priemyselnej produkcie v USA. Priemysel v Číne však medziodročne spomaľuje.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
17.9.	GER	Index dôvery ZEW Exp.	Sep	-38.0	-22.5	-44.1
17.9.	USA	Priemys. produkcia MM	Aug	0.2%	0.60%	-0.2%
18.9.	USA	Hlavná úroková sadzba	18.9.	2.00%	2.00%	2.25%
19.9.	UK	Hlavná úroková sadzba	19.9.	0.75%	0.75%	0.75%
19.9.	USA	Leading Index MM	Aug	0.1%	0.0%	0.5%
23.9.	GER	PMI výrobný index	Sep	44	-	43.5
24.9.	GER	IFO biznis index	Sep	94.5	-	94.3
24.9.	USA	Nálada spotrebiteľov	Sep	133	-	135.1
26.9.	USA	HDP (q/q)	2Q	2.0%	-	3.1%
27.9.	USA	Jadrové objednávky tovarov dlhodob. spotreby	Aug	-1.2%	-	2.0%



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 - 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 = medziodročná 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.sk, 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.