

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0,41	-2	-5
Euribor 1Y	-0,33	-3	-6
USD Libor 3M	2,10	-4	-21
USD Libor 1Y	2,04	-2	-15
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0,82	-5	-5
Nemecko 10Y	-0,57	-5	-21
Taliansko 3Y	-0,10	-11	-69
Taliansko 10Y	0,82	-10	-92
Slovensko 3Y	-0,49	0	0
Slovensko 10Y	-0,31	-5	-39
USA 3Y	1,57	-4	-24
USA 10Y	1,68	-4	-35
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	612	-0,9	-1,2
Európa	392	-0,3	0,4
Nemecko	12 381	-0,7	-1,5
Veľká Británia	7 426	1,1	-1,7
USA	2 962	-1,0	-1,0
Japonsko	21 879	-0,9	0,6
Česko	1 038	-2,1	-1,3
Poľsko	2 186	0,7	-6,6
Maďarsko	40 891	-0,6	-0,3
Rozvojové kr.	56 326	-1,7	-3,6
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	61,91	-3,7	-3,6
Zlato	1 497	-1,3	7,0
Meď	5 767	-0,5	-2,3
Pšenica	487	0,6	-7,3
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1,094	-0,7	-2,5
GBP	0,890	0,8	-0,7
JPN	118,1	-0,4	-3,0
PLN	4,382	0,2	3,0
HUF	335,4	0,5	3,5
CZK	25,84	-0,1	1,4

Uplnulý týždeň neprial akciovým trhom, keď európske, ako aj americké indexy ukončili obchodovanie nižšie. Jedinou výnimkou bol iba britský FTSE 100, ktorému sa podarilo medzitýždenne posilniť o +1,1 %.

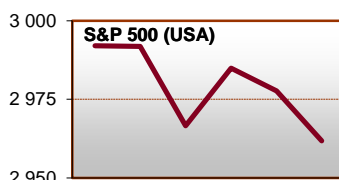
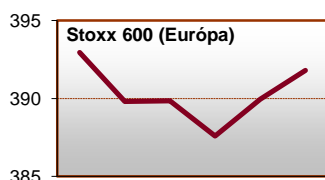
Začnime však postupne od začiatku. V pondelok trhy nepotešili slabé makrodáta z Európy. Predbežný odhad Indexu nákupných manažérov (PMI) ukázal, že aktivita vo výrobnom sektore v Nemecku poklesla z augustových 44 b. v septembri ešte nižšie, a to na 41.4 b. Už aj tak krehkému sentimentu na trhu nepomohol ani vyhlásený krach najstaršej cestovnej kancelárie Thomas Cook.

Od utorka celý týždeň obchodovanie na trhu ovplyvňoval vývoj ohľadom žaloby na amerického prezidenta tzv. impeachment. Donalda Trumpa obviňujú z toho, že zneužil svoje právomoci a údajne požiadal ukrajinského prezidenta Volodymyra Zelenského, aby vyšetroval prezidentského kandidáta Joea Bidena a jeho syna Huntera kvôli podozreniu z korupcie.

Náladu v strede týždňa pomohlo vylepšiť vyjadrenie, nikoho iného, ako Donalda Trumpa, ktorý sa vyjadril, že k dohode s Čínou môže dôjsť skôr, ako sa čakalo. Nasledujúce dva dni prichádzali na trh rôznorodé správy a podľa toho sa vyvíjalo aj obchodovanie na trhu.

Ku koncu týždňa optimizmus na trhu schladila správa agentúry Bloomberg o tom, že Trumpova administratíva uvažuje o obmedzení amerických investícií v Číne a ukončení obchodovania niektorých čínskych spoločností na amerických burzách, čo by určite ohrozilo aj naplánované októbrové obchodné vyjednávania. Biely dom túto informáciu nepotvrdil, no trhy na to zareagovali.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
23.9	GER	PMI výrobný index	Sep	44	41.4	43.5
24.9	GER	IFO biznis index	Sep	94.5	94.6	94.3
24.9	USA	Nálada spotrebiteľov	Sep	133	125.1	135.1
26.9	USA	HDP (q/q)	2Q	2.0%	2.0%	3.1%
27.9	USA	Jadrové objednávky tovarov dlhodob. spotreby	Aug	-1.2%	0.2%	2.0%
30.9.	GER	Inflácia YY	Sep	1.3%	-	1.4%
1.10.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Sep	1.0%	-	1.0%
1.10.	AUS	Hlavná úroková sadzba	1.10.	0.75%	-	1.0%
4.10.	USA	Zmena zamestnanosti	Sep	140K	-	130K
4.10.	USA	Miera nezamestnanosti	Sep	3.7%	-	3.7%



**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 trójsku 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 = medzročná zmena. MM – medzimesačná zmena. V tabuľke „Makro“: K = tisíc.

**Kontakt:** Dušan Šedík, portfólio manažér Tel.: +421 2 3226 6533. Fax: \* 6900. E-mail: research@privatbanka, sedik@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.