

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.42	-1	-6
Euribor 1Y	-0.34	-1	-6
USD Libor 3M	2.03	-7	-30
USD Libor 1Y	1.85	-19	-38
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.84	-2	-12
Nemecko 10Y	-0.59	-1	-38
Taliansko 3Y	-0.09	1	-63
Taliansko 10Y	0.83	1	-91
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	-0.31	-1	-45
USA 3Y	1.36	-21	-47
USA 10Y	1.53	-15	-59
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	605	-1.0	-2.3
Európa	380	-3.0	-1.7
Nemecko	12 013	-3.0	-2.5
Veľká Británia	7 155	-3.6	-4.7
USA	2 952	-0.3	-2.0
Japonsko	21 410	-2.1	-1.3
Česko	1 005	-3.3	-4.8
Poľsko	2 121	-3.0	-8.4
Maďarsko	39 827	-2.6	-2.1
Rozvojové kr.	55 903	-0.8	-3.4
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	58.37	-5.7	-12.5
Zlato	1 505	0.5	6.3
Meď	5 643	-2.2	-4.9
Pšenica	491	0.7	-8.3
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.098	0.4	-2.6
GBP	0.891	0.1	-0.6
JPN	117.4	-0.6	-3.5
PLN	4.321	-1.4	1.2
HUF	332.5	-0.9	2.1
CZK	25.72	-0.5	0.5

V uplynulom týždni bola nálada na trhu veľmi zmiešaná a akcie „lietali ako hojdačke“. V pondelok ešte rástli, ale v utorok ich už sťahoval nadol index priemyselnej dôvery v USA ISM Manufacturing, ktorého aktuálna hodnota naznačuje recesiú v tomto segmente v najbližšom pol roku.

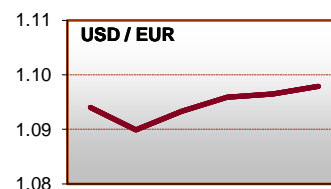
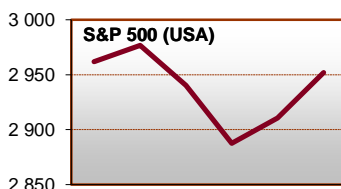
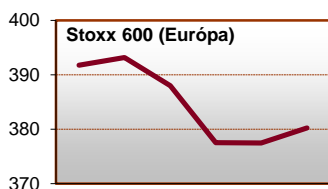
Trh znepokojila aj automobilová štatistika v USA za september, keď sa medziročne predalo o 11% menej osobných a ľahkých úžitkových automobilov (1.3 mil.). Klesali všetky značky s významným podielom na trhu, pričom japonské (Nissan, Toyota, Honda) klesali o niečo viac ako domáce (Ford, GM a Fiat Chrysler). Napriek vysokému stupňu automobilizácie v USA nemá predaj nových automobilov vysoký podiel na spotrebnom koši domácností (v roku 2019 necelé 4%), ale na druhej strane je jasným indikátorom celkových ekonomických očakávaní Američanov.

Okrem negatívneho ISM Manufacturing a predaja áut zlú náladu podporil aj prieskum o plánoch amerických zamestnávateľov ADP, ktorý naznačil, že sa situácia začína zhoršovať aj v tejto doterajšej „bašte stability“, za akú sa americký trh považoval. Celkovo akcie v utorok a stredu klesli v USA (S&P 500) o 3%, v Európe (Stoxx 600) o 4%.

Vo štvrtok a v piatok sa ale nálada v USA zlepšila, keď trh začal od centrálnej banky očakávať, že znížením sadzieb situáciu v americkej ekonomike zlepší. Klesli aj výnosy (a vzrástli ceny) amerických štátnych dlhopisov.

Od 18.októbra zavádzajú USA clo na viaceré dovážané európske produkty v hodnote 7.5 mld. USD ročne (10% na civilné lietadlá, 25% na írské a škótske whiskies, víno, olivy, syry atď). Clo je reakciou na víťazstvo USA v dlhotrvajúcom spore s EÚ o nedovolenú podporu Airbusu.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
30.9.	GER	Inflácia YY	Sep	1.3%	1.2%	1.4%
1.10.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Sep	1.0%	0.9%	1.0%
1.10.	AUS	Hlavná úroková sadzba	1.10.	0.75%	0.75%	1.0%
4.10.	USA	Zmena zamestnanosti	Sep	145K	136K	168K
4.10.	USA	Miera nezamestnanosti	Sep	3.7%	3.5%	3.7%
8.10.	GER	Priemys. produkcia YY	Aug	-4.2%	-	-4.2%
9.10.	USA	Zápisnica zo zasad. FEDu	18.9.	-	-	-
10.10.	FRA	Priemys. produkcia YY	Aug	0.1%	-	-0.2%
10.10.	ITA	Priemys. produkcia YY	Aug	-1.8%	-	-0.7%
10.10.	UK	Priemys. produkcia YY	Aug	-0.8%	-	-0.9%



**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 (stotinách percentuálneho bodu). Inde zmeny v percentách. 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 = 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.