

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.40	0	3
Euribor 1Y	-0.26	2	12
USD Libor 3M	1.90	1	-24
USD Libor 1Y	2.00	7	5
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.63	6	32
Nemecko 10Y	-0.26	12	42
Taliansko 3Y	0.10	9	-38
Taliansko 10Y	1.19	20	-20
Slovensko 3Y	-0.32	4	17
Slovensko 10Y	0.15	10	61
USA 3Y	1.70	16	27
USA 10Y	1.94	23	39
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	637	1.2	7.7
Európa	405	1.5	9.7
Nemecko	13 229	2.1	14.4
Veľká Británia	7 359	0.8	3.4
USA	3 093	0.9	7.1
Japonsko	23 392	2.4	14.6
Česko	1 078	1.5	4.1
Poľsko	2 255	2.8	9.3
Maďarsko	43 441	3.0	8.6
Rozvojové kr.	59 271	1.7	8.5
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	62.51	1.3	6.6
Zlato	1 459	-3.7	-3.6
Meď	5 924	1.3	3.1
Pšenica	510	-1.1	6.9
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.102	-1.3	-0.6
GBP	0.862	-0.1	-5.5
JPN	120.4	-0.3	2.1
PLN	4.264	0.3	-1.8
HUF	333.5	1.7	2.7
CZK	25.48	-0.1	-1.0

Dobrá nálada na trhu pokračovala aj v uplynulom týždni, keď ju potiahli vraj sľubne sa vyvíjajúce obchodné rokovania medzi USA a Čínou, ďalej vcelku dobrá výsledková sezóna a napokon aj niektoré dobré makročísla.

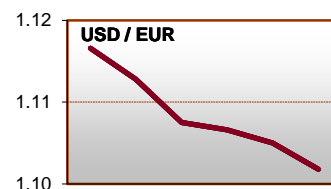
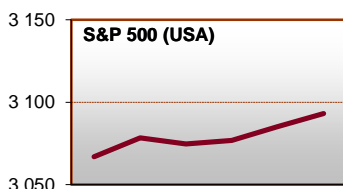
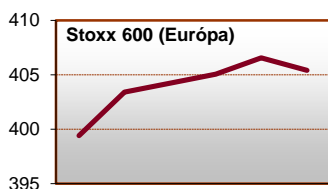
Na trh presiakli informácie o údajne sa blížiacom ukončení americko - čínskej obchodnej vojny, ktoré podporili aj slová čínskeho prezidenta Si Ťin-pchinga, že je žiaduce znižovať obchodné bariéry po svete. Optimizmus napokon schladil prezident Trump, podľa ktorého ešte nič nie je dohodnuté.

Výsledková sezóna za 3Q 2019 sa pomaly uzatvára, zisk firiem v americkom indexe S&P 500 síce medziročne klesá o 1%, ale trh čakal pokles až o 6%. Podobne, zisk v európskom Stoxx 600 sa medziročne nemenil, pričom sa čakal pokles o 3%. Negatívne sa ale vyvíja japonský index Nikkei 225, kde zisky medziročne klesajú až o 7% oproti očakávaniam poklesu o 4%.

Makroekonomické čísla boli zmiešané, ale trh si vybral „tie lepšie“. Predovšetkým si všimol americký index dôvery v službách, stavebníctve a obchode ISM Non-Manufacturing, ktorý v októbri vzrástol. A aj lepšie exportné čísla Nemecka a Číny – dvoch z troch najväčších exportérov sveta.

Európska komisia aktualizovala prognózu vývoja ekonomík členských krajín EÚ do roku 2021. V žiadnej z nich neočakáva recesiu, dokonca každá by mala rásť v každom roku aspoň 1 percentným tempom okrem Nemecka v roku 2019 (+0.4%) a Talianska, ktoré by malo od roku 2019 do roku 2021 rásť mierne od 0.4% do 0.7%. Obraz je teda vcelku optimistický. Podobne nikto z desiatok analytikov oslovených agentúrou Bloomberg neočakáva v roku 2019 a 2020 recesiu v USA a vo Francúzsku, a len veľmi málo z nich očakáva recesiu v ďalších veľkých ekonomikách – v Nemecku, Taliansku, UK a Japonsku.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
5.11.	USA	ISM Non-Manufacturing	Okt	53.5	54.7	52.6
6.11.	GER	Priemys. objednávky YY	Sep	-6.3%	-5.4%	-6.5%
6.11.	GER	Priemys. produkcia YY	Sep	-4.4%	-4.3%	-3.9%
7.11.	ITA	Maloobchod YY	Sep	-	0.9%	0.8%
7.11.	UK	Hlavná úroková sadzba	7.11.	0.75%	0.75%	0.75%
12.11.	GER	Index očakávaní ZEW	Nov	-13.0	-	-22.8
13.11.	EMU	Priemys. produkcia YY	Sep	-2.3%	-	-2.8%
14.11.	CHI	Priemys. produkcia YY	Okt	5.4%	-	5.8%
14.11.	GER	HDP YY	3Q	0.4%	-	0.4%
15.11.	USA	Priemys. produkcia MM	Okt	-0.4%	-	-0.4%



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 (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 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.