

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	1
Euribor 1Y	-0.11	0	4
USD Libor 3M	2.73	-2	11
USD Libor 1Y	2.96	-7	-18
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.52	0	-3
Nemecko 10Y	0.17	-3	-24
Taliansko 3Y	1.00	17	-51
Taliansko 10Y	2.75	10	-66
Slovensko 3Y	-0.51	1	12
Slovensko 10Y	0.75	-3	-22
USA 3Y	2.49	-10	-50
USA 10Y	2.68	-7	-50
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	571	1.2	-1.3
Európa	360	0.5	-1.6
Nemecko	11 181	-0.9	-3.0
Veľká Británia	7 020	3.1	-1.2
USA	2 707	1.6	-2.7
Japonsko	20 788	0.1	-6.6
Česko	1 048	2.5	-3.7
Poľsko	2 393	-0.2	7.2
Maďarsko	40 973	0.1	6.2
Rozvojové kr.	57 349	1.2	5.8
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	62.75	1.8	-10.6
Zlato	1 318	1.1	8.9
Meď	6 139	1.4	1.4
Pšenica	524	0.8	2.3
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.146	0.4	1.1
GBP	0.876	1.3	0.2
JPN	125.5	0.4	-2.7
PLN	4.290	0.1	0.0
HUF	317.6	0.0	-1.2
CZK	25.72	0.2	-0.8

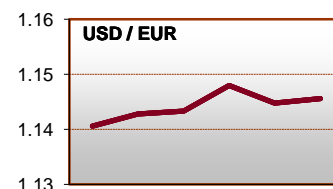
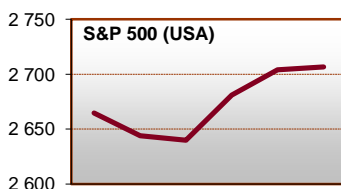
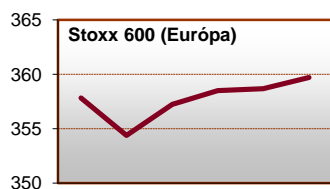
V USA pokračuje stav uzatvorenia federálnych úradov (angl. shutdown), rokovania o spornom plote na hranici s Mexikom pokračujú. Vláda má peniaze na svoje fungovanie do 15.2. Dôležité štatistické údaje sa nezverejňujú, vrátane HDP za 4Q 2018, ktorý mal byť zverejnený 29.1.2019. Zverejnený bol ale index dôvery v priemysle ISM Manufacturing, ktorý bol lepší ako sa očakávalo. Prijemne prekvapili aj údaje z trhu práce. Počet nových pracovných miest sa v januári zvýšil o 304 tis., pričom prijímali najmä firmy vo výrobe tovarov dlhodobej spotreby. To naznačuje, že v blízkom čase podniky nepredpokladajú recesiú, ale naopak, rast odbytu svojich tovarov.

Americká centrálna banka zasadala, menovú politiku nezmenila (hlavná úroková sadzba zostala na 2.50%). Banka je spokojná s ekonomickou aktivitou v krajine, so silnými podmienkami na trhu práce a s infláciou blízko 2 percentného inflačného cieľa. Zároveň sa vyjadrila, že v súčasnej globálnej ekonomickej a finančnej situácii bude pri nastavovaní menovej politiky trpezlivá. To si trh vysvetlil ako ústup z doteraz nastavenej politiky 3 – 4 násobného každoročného zvyšovania úrokových sadzieb a aktuálne trh už neočakáva v tomto roku zvyšovanie sadzieb.

Európskej únii sa darí horšie. Vo 4Q 2018 rástol HDP medziodočne o 1.5%, pomalšie ako v 3Q (+1.8%). Nezamestnanosť bola v decembri na 6.6% (v USA 3.9%) a medzimesačne stagnovala. Januárová spotrebiteľská inflácia bola na 1.4% a jadrová inflácia (bez energií, potravín, alkoholu a tabaku) na 1.1%, hlboko pod 2 percentným inflačným cieľom ECB.

To sa prejavilo aj na finančnom trhu, keď americké akcie rástli rýchlejšie ako európske.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
30.1.	USA	HDP QQ p.a.	4Q	2.6%	na	3.4%
30.1.	USA	Hlavná úroková sadzba	30.1.	2.50%	2.50%	2.50%
31.1.	GER	Maloobchod YY	Dec	1.5%	-2.1%	1.9%
31.1.	EMU	HDP YY	4Q	1.2%	1.2%	1.6%
1.2.	USA	Zmena zamestnanosti	Jan	165K	304K	222K
5.2.	USA	Index dôv. ISM Non-Man.	Jan	57.0	-	58.0
7.2.	GER	Priemys. produkcia YY	Dec	-3.3%	-	-4.7%
7.2.	ITA	Maloobchod YY	Dec	0.8%	-	1.6%
7.2.	UK	Hlavná úroková sadzba	7.2.	0.75%	-	0.75%
8.2.	ITA	Priemys. produkcia YY	Dec	-2.7%	-	-2.6%



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 = medziodočná 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.