

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.17	0	-1
USD Libor 3M	1.33	0	3
USD Libor 1Y	1.78	1	2
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.59	-1	-16
Nemecko 10Y	0.46	2	-11
Taliansko 3Y	0.11	-1	-22
Taliansko 10Y	2.11	0	-23
Slovensko 3Y	-0.50	-3	-8
Slovensko 10Y	0.86	-1	-21
USA 3Y	1.62	5	3
USA 10Y	2.33	8	-5
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	560	0.5	3.9
Európa	388	1.3	2.1
Nemecko	12 829	1.9	3.6
Veľká Británia	7 373	0.8	0.3
USA	2 519	0.7	3.9
Japonsko	20 356	0.3	2.1
Česko	1 045	-0.1	5.3
Poľsko	2 453	-1.1	6.9
Maďarsko	37 291	-2.3	5.0
Rozvojové kr.	57 793	-1.2	7.1
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	57.54	1.2	23.2
Zlato	1 280	-1.3	5.5
Meď	6 481	0.4	11.2
Pšenica	448	-0.3	-19.6
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.181	-1.1	3.6
GBP	0.882	-0.3	-0.3
JPN	132.9	-0.7	2.3
PLN	4.313	1.1	1.8
HUF	311.6	0.5	1.2
CZK	25.99	-0.2	-0.4

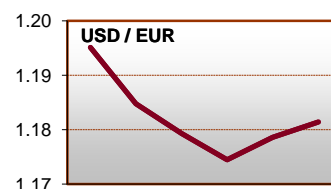
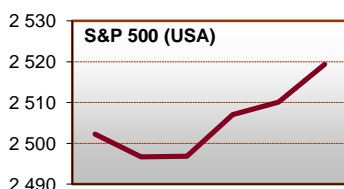
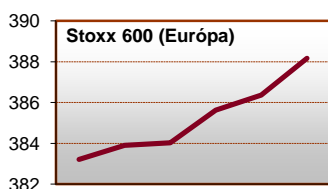
Daňová reforma v USA sa dostala do poslednej fázy, získala politickú podporu Republikánov. Sadzba dane z príjmov právnických osôb by mala klesnúť z 35% na 20% (pôvodný Trumpov návrh bol 15%). V rámci OECD je aktuálna sadzba v USA najvyššia, po znížení by bola nižšia ako väčšina krajín OECD. Znížiť by sa mali aj sadzby dane pre fyzické osoby a zároveň by sa im mali zvýšiť odpočítateľné položky. V reakcii mierne stúpili výnosy amerických štátnych dlhopisov. Dolár posilnil takmer voči všetkým hlavným menám a celkovo voči 80% menám sveta.

V USA bol revidovaný HDP, ekonomika rástla v 2Q 2017 o niečo rýchlejšie ako sa myslelo. Medziročne sa zväčšila o 2.2%, pričom rast bol ťahaný spotrebou domácností a investíciami.

Miera nezamestnanosti v Nemecku sa v septembri dostala na historické minimum (od roku 1991), na 5.6%. Počet nezamestnaných klesol v priebehu septembra o 23 000, čo je dobré číslo aj vzhľadom na to, že miera nezamestnanosti sa blíži k tzv. prirodzenej miere (vtedy nepracujú len tí, ktorí nemôžu alebo nechcú).

Odhadovaná medziročná spotrebiteľská inflácia v eurozóne dosiahla v septembri 1.5%. Jadrová inflácia (bez externe ovplyvňovaných cien potravín a energií) dosiahla v septembri len 1.1% (v auguste 1.2%). Je to výrazne pod inflačným cieľom ECB (2%), čo bude mať určité vplyv pri rozhodovaní o pokračovaní či nepokračovaní kvantitatívneho uvoľňovania v eurozóne v roku 2018. Najbližšie zasadnutie ECB bude 26. októbra 2017.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
27.9.	USA	Predaj tov. DD spotr. MM	Aug	1.0%	1.7%	-6.8%
28.9.	USA	Revízia HDP QQ p.a.	2Q	3.1%	3.1%	3.0%
29.9.	GER	Maloobchod YY	Aug	3.2%	2.8%	2.8%
29.9.	GER	Zmena nezamestnanosti	Sep	-5K	-23K	-6K
29.9.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Sep	1.6%	1.5%	1.5%
4.10.	UK	PMI Composite	Sep	53.8	-	54.0
4.10.	EMU	Maloobchod YY	Aug	2.6%	-	2.6%
5.10.	USA	Priemys. objednávky MM	Aug	1.0%	-	-3.3%
6.10.	GER	Priemys. objednávky YY	Aug	4.7%	-	5.0%
6.10.	USA	Zmena zamestnanosti	Sep	85K	-	156K



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 (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 meďi 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.