

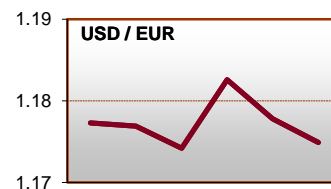
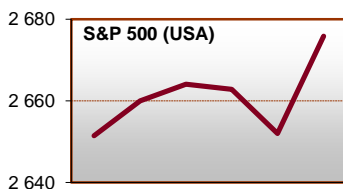
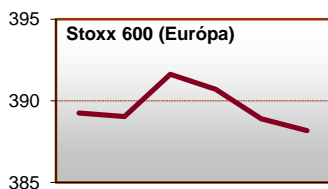
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.19	0	-2
USD Libor 3M	1.61	6	28
USD Libor 1Y	2.05	4	27
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.64	2	-5
Nemecko 10Y	0.30	-1	-15
Taliansko 3Y	-0.09	10	-21
Taliansko 10Y	1.81	16	-30
Slovensko 3Y	-0.62	0	-15
Slovensko 10Y	0.82	0	-5
USA 3Y	1.95	4	37
USA 10Y	2.35	-2	10
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	585	0.5	4.9
Európa	388	-0.3	1.3
Nemecko	13 104	-0.4	4.1
Veľká Británia	7 491	1.3	2.5
USA	2 676	0.9	6.9
Japonsko	22 553	-1.1	11.1
Česko	1 062	0.0	1.5
Poľsko	2 417	0.3	-2.6
Maďarsko	38 657	1.1	1.3
Rozvojové kr.	59 359	0.4	1.5
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	63.23	-0.3	11.2
Zlato	1 255	0.6	-3.2
Meď	6 886	4.8	6.6
Pšenica	418	-0.2	-10.9
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.175	-0.2	-1.7
GBP	0.882	0.3	-0.3
JPN	132.3	-1.0	-1.2
PLN	4.207	0.2	-1.4
HUF	314.1	0.1	1.4
CZK	25.69	0.5	-1.4

Daňová reforma v USA sa blíži do schvaľovacieho finále. Keďže v dvoch komorách amerického parlamentu (Snemovňa reprezentantov a Senát) prešli dva rôzne návrhy, nasledovalo dohodovacie konanie. Výsledkom je jeden návrh a obe komory parlamentu by ho mali schváliť v stredu. Donald Trump zamýšľa podpísať zákon ešte pred Vianocami. Sadzba dane z príjmov právnických osôb by mala klesnúť z 35% na 21%. Pravdepodobnosť schválenia konečnej verzie vzrástla po tom, čo sa pozitívne vyjadrili dvaja vplyvní republikánski senátori Bob Corker (pred tým hlasoval proti) a Marco Rubio (hlasoval za, ale s výhradou). Reagoval aj akciový trh, v piatok sa americké indexy S&P 500, Dow Jones Industrial Average a Nasdaq dostali na historické maximá.

Americká centrálna banka v stredu zvýšila sadzby, hlavná úroková sadzba sa dostala na 1.50%. V nasledujúcom roku rátajú členovia jej bankovej rady a analytici s tromi zvýšeniami, investori do dlhopisov s dvomi. Zasadali aj iné centrálné banky - v Európe ECB a britská Bank of England. Svoje menové politiky nemenili.

Vývoj úrokových sadzieb v roku 2017 naznačuje, že sa globálna situácia upokojuje. V niektorých ekonomicky významných vyspelých krajinách (USA, Kanada, Veľká Británia, Hong Kong, Singapur, Južná Kórea) už v pozitívnych očakávaniach sadzby rastú. V niektorých rozvojových a rýchlo sa rozvíjajúcich krajinách (Brazília, Rusko, India, Indonézia a Južná Afrika) sadzby naopak klesli, ale keďže klesajú z neprimerane vysokých úrovní, v tomto prípade to tiež znamená pozitívne očakávania. V Argentíne, Mexiku a na Ukrajine sadzby rástli, tu ale ide o individuálne nerovnováhy s cieľom zabezpečiť najmä stabilitu kapitálových tokov a domácej meny.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
12.12.	GER	Index ekon. očakáv. ZEW	Dec	18.0	17.4	18.7
13.12.	USA	Hlavná úroková sadzba	13.12.	1.50%	1.50%	1.25%
14.12.	EMU	Index PMI Composite	Dec	57.2	58.0	57.5
14.12.	UK	Hlavná úroková sadzba	14.12.	0.50%	0.50%	0.50%
14.12.	EMU	Hlavná úroková sadzba	14.12.	0.00%	0.00%	0.00%
19.12.	GER	Index očakávaní IFO	Dec	110.6	-	111.0
21.12.	USA	Revidovaný HDP QQ p.a.	3Q	3.3%	-	3.3%
21.12.	USA	Leading Index MM	Nov	0.4%	-	1.2%
22.12.	GER	Index spotr. dôvery GfK	Jan	10.7	-	10.7
22.12.	USA	Obj. tov. dlhod. spotr. MM	Nov	2.0%	-	-0.8%



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 = 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.