

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.19	0	-1
USD Libor 3M	1.69	1	34
USD Libor 1Y	2.11	0	30
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.54	2	5
Nemecko 10Y	0.43	1	-3
Taliansko 3Y	0.09	14	-6
Taliansko 10Y	2.02	10	-13
Slovensko 3Y	-0.63	-7	-14
Slovensko 10Y	0.82	0	-3
USA 3Y	1.97	-4	33
USA 10Y	2.41	-8	5
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	588	-0.2	3.8
Európa	389	-0.3	-0.1
Nemecko	12 918	-1.2	-0.3
Veľká Británia	7 688	1.3	2.2
USA	2 674	-0.4	4.9
Japonsko	22 765	-0.6	10.0
Česko	1 078	-0.3	1.9
Poľsko	2 461	0.6	-0.7
Maďarsko	39 377	0.9	3.8
Rozvojové kr.	60 879	1.0	3.0
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	66.87	2.5	20.2
Zlato	1 303	2.2	2.1
Meď	7 247	1.7	8.7
Pšenica	427	0.5	-7.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.201	1.2	2.3
GBP	0.888	0.0	-1.1
JPN	135.3	0.7	2.4
PLN	4.178	-0.3	-3.1
HUF	310.8	-0.3	-0.5
CZK	25.51	-1.0	-1.5

Posledné dva týždne roka boli – tak ako to v tomto čase býva – pokojné, bez výrazných prekvapení. Makroekonomické údaje boli prevažne pozitívne, a to po celom svete.

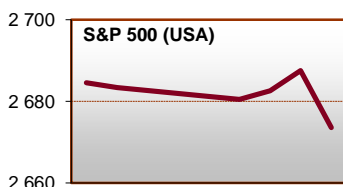
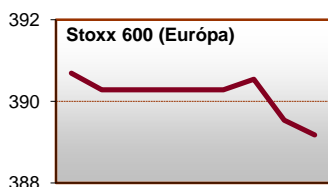
V USA boli zverejňované predovšetkým indikátory dôvery (predstihové ukazovatele, ktoré zobrazujú náladu v rôznych segmentoch ekonomiky a naznačujú tak budúci vývoj) a takmer všetky, či už celoštátne alebo regionálne, indexy producentov či spotrebiteľov, boli priaznivé. V Európe mierne sklamal rešpektovaný nemecký index očakávaní IFO, ale na druhej strane revízia HDP Francúzska a Veľkej Británie za 3. štvrtrok priniesla vyššie čísla a taliansky priemysel zrýchlil v tržbách a aj v objednávkach.

Americký prezident Donald Trump podpísal dňa 22.12.2017 daňovú reformu (Tax Cuts and Jobs Act, TCJA – vo voľnom preklade Zákon o znížení daní a o tvorbe pracovných miest). Časť trhu očakávala odklad podpisu na január, aby tak reforma začala platiť od roku 2019, ale nestalo sa tak.

Bitcoin a s ním aj ostatné kryptomeny zažívali „nemastné - neslané“ obdobie. Prispela k tomu aj vláda Južnej Kórey, ktorá chce regulovať trh s kryptomenami. Krajina je pritom jedným z hlavných centier pre obchodovanie s nimi.

Digitálne meny zostávajú veľmi volatilné. Napríklad len za posledný týždeň z 1380 týchto mien takmer 900 rástlo, z toho päťoro mien až o viac ako 1000%, ale 430 klesalo, z toho takmer 30 mien stratilo viac ako polovicu svojej hodnoty.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
19.12.	GER	Index očakávaní IFO	Dec	110.7	109.5	111.0
21.12.	USA	Revidovaný HDP QQ p.a.	3Q	3.3%	3.2%	3.3%
21.12.	USA	Leading Index MM	Nov	0.4%	0.4%	1.2%
22.12.	GER	Index spotr. dôvery GfK	Jan	10.7	10.8	10.7
22.12.	USA	Obj. tov. dlhod. spotr. MM	Nov	2.0%	1.3%	-0.4%
3.1.	GER	Zmena nezamestnanosti	Dec	-13K	-	-18K
5.1.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Dec	1.4%	-	1.5%
5.1.	USA	Zmena zamestnanosti	Dec	188K	-	228K
5.1.	USA	Index dôvery ISM Non-M.	Dec	57.6	-	57.4
5.1.	USA	Priemys. objednávky MM	Nov	1.4%	-	-0.1%



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 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.