

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.19	0	-1
USD Libor 3M	1.70	1	35
USD Libor 1Y	2.15	4	34
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.52	2	10
Nemecko 10Y	0.44	1	4
Taliansko 3Y	0.02	-7	-10
Taliansko 10Y	2.01	-1	-8
Slovensko 3Y	-0.62	1	-11
Slovensko 10Y	0.82	0	-1
USA 3Y	2.06	9	43
USA 10Y	2.48	7	20
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	603	2.5	5.9
Európa	397	2.1	1.5
Nemecko	13 320	3.1	2.5
Veľká Británia	7 724	0.5	2.5
USA	2 743	2.6	7.4
Japonsko	23 715	4.2	12.1
Česko	1 105	2.5	5.0
Poľsko	2 530	2.8	0.1
Maďarsko	39 995	1.6	2.8
Rozvojové kr.	62 690	3.0	4.6
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	67.62	1.1	18.3
Zlato	1 319	1.3	1.1
Meď	7 121	-1.7	3.5
Pšenica	431	0.9	-5.9
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.203	0.2	1.8
GBP	0.886	-0.2	-0.4
JPN	136.0	0.5	2.9
PLN	4.153	-0.6	-2.2
HUF	308.4	-0.8	0.1
CZK	25.54	0.1	-1.0

Finančný trh bol v úvode roka 2018 dobre naladený. Výnosy dlhopisov viac – menej stagnovali, z veľkých trhov rástli výnosy v USA a Kanade.

Takmer po celom svete si akcioví investori pripísali zisky, keď z takmer 100 obchodovateľných národných indexov nerástla len osmina. Všetky väčšie národné indexy rástli. Zároveň, pri väčšine indexov sa zvyšovalo aj P/E (price to earnings ratio), čo v podstate znamená, že investori boli optimistickejší. Rástli aj všetky sektory okrem utilít.

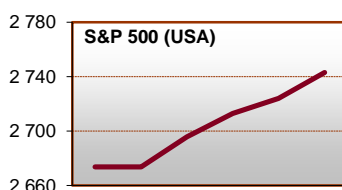
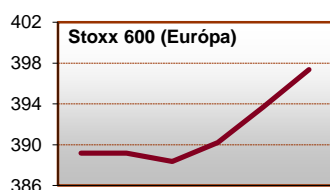
Spokojní s vývojom v uplynulom týždni môžu byť aj komoditní investori okrem tých, ktorí mali investície v priemyselných kovoch. Vzrástli ceny drahých kovov, agrokomodít a aj energií. Euro oslabilo voči väčšine významných mien sveta, posilnilo len voči tzv. bezpečným prístavom (safe - havens) – voči americkému doláru, švajčiarskemu franku a japonskému jenu.

Positívny vývoj na finančnom trhu bol odrazom dobrých makroekonomických čísel po celom svete, predovšetkým indikátorov dôvery.

V USA boli zverejnené údaje z trhu práce. Najprv vo štvrtok prieskum zamestnanosti ADP priniesol pozitívne prekvapenie a potom v piatok ministerstvo práce prinieslo „oficiálne“ čísla. Zamestnanosť vzrástla v decembri oproti očakávaniu pomalšie, avšak priemer posledných troch mesiacov (tak to posudzuje napríklad aj FED), bol najvyšší od septembra 2016. Miera nezamestnanosti zostáva na veľmi nízkej úrovni 4.1%.

V USA mimoriadne chladné počasie ovplyvňuje ekonomický vývoj a v ďalších mesiacoch možno očakávať volatilné makrodáta.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
3.1.	GER	Zmena nezamestnanosti	Dec	-13K	-29K	-20K
5.1.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Dec	1.4%	1.4%	1.5%
5.1.	USA	Zmena zamestnanosti	Dec	190K	148K	252K
5.1.	USA	Index dôvery ISM Non-M.	Dec	57.6	55.9	57.4
5.1.	USA	Priemys. objednávky MM	Nov	1.1%	1.3%	0.4%
9.1.	GER	Priemys. produkcia YY	Nov	4.0%	-	2.7%
9.1.	EMU	Miera nezamestnanosti	Nov	8.7%	-	8.8%
11.1.	GER	HDP YY	2017	2.3%	-	1.9%
11.1.	ITA	Maloobchod YY	Nov	1.4%	-	-2.1%
12.1.	USA	Maloobchod MM	Dec	0.5%	-	0.8%



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 (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 makrodáta, 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.