

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.19	0	-2
USD Libor 3M	1.55	5	22
USD Libor 1Y	2.01	5	28
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.65	-2	-5
Nemecko 10Y	0.31	0	-13
Taliansko 3Y	-0.19	-7	-31
Taliansko 10Y	1.65	-6	-43
Slovensko 3Y	-0.62	-1	-13
Slovensko 10Y	0.82	0	-5
USA 3Y	1.91	2	38
USA 10Y	2.38	1	17
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	582	0.5	5.0
Európa	389	1.4	2.2
Nemecko	13 154	2.3	5.1
Veľká Británia	7 394	1.3	2.5
USA	2 652	0.4	6.1
Japonsko	22 811	0.0	14.6
Česko	1 062	-0.2	1.1
Poľsko	2 409	0.8	-3.6
Maďarsko	38 233	0.1	-0.2
Rozvojové kr.	59 131	-0.2	1.4
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	63.40	-0.5	14.0
Zlato	1 249	-2.5	-5.4
Meď	6 571	-3.8	1.0
Pšenica	419	-4.4	-10.5
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.177	-1.0	-1.4
GBP	0.879	-0.4	0.0
JPN	133.6	0.1	0.9
PLN	4.197	-0.4	-1.8
HUF	313.9	0.0	1.5
CZK	25.56	-0.1	-2.0

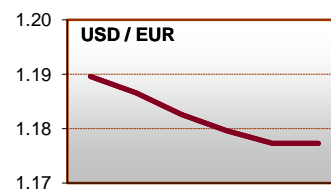
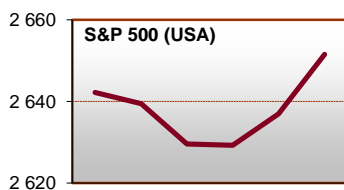
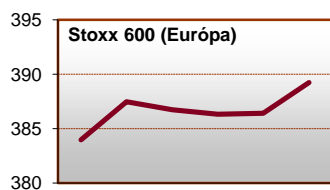
V uplynulom týždni bol peňažný trh pokojný, z väčších krajín znížila sadzby Brazília. Aktuálna hlavná úroková sadzba je 7%, čím sa už približuje „bežným sadzbám v regióne“. Výnimkou zostáva spoločensky rozvrátená Venezuela so sadzbou 22.7% a Argentína so sadzbou 28.75% (najviac zo skupiny G20). Aj trh štátnych dlhopisov bol pokojný, len Brazília zaznamenala ďalší pokles, ktorá tak vďaka neustálemu poklesu úrokových sadzieb ako jediná z väčších krajín zaznamenáva aj kapitálové zhodnotenie svojich dlhopisov, a to denominovaných nielen v domácej mene real, ale aj v USD.

Väčšina akciových indexov zaznamenala v uplynulom týždni rast, dokonca vzrástol aj pomer ceny akcií k ziskom na akciu, tzn. akcioví investori veria, že v budúcnosti sa rast tržieb a ziskov zrýchli. Akcie podporili priaznivé makroekonomické dáta, predovšetkým indikátory dôvery v priemysle, v službách a v maloobchode v Európe.

Európsky štatistický úrad Eurostat zrevidoval rast ekonomiky eurozóny smerom nahor, v 3Q rástla medziročne o 2.6%. Ide o najrýchlejší rast od roku 2011 a zároveň prvý kvartál, v ktorom tri najväčšie vyspelé ekonomiky sveta - USA, Eurozóna a Japonsko - rástli rýchlejšie ako 2%. Slovenská ekonomika rástla o 3.5%, čo bol po Chorvátsku a Litve tretí najpomalší rast z 11 – tich stredo a východoeurópskych krajín Európskej únie. Napríklad Maďarsko rástlo o 4.1%, Česko o 5% a Poľsko až o 5.2%.

Eurostat zverejnil aj správu o sociálnych výdavkoch v EÚ – na sociálnu ochranu išla v roku 2015 takmer tretina HDP. Takmer polovicu týchto výdavkov tvorili starobné penzie. Na Slovensku išla na sociálne výdavky menej ako pätina HDP.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
4.12.	USA	Priemys. objednávky MM	Okt	-0.4%	-0.1%	1.7%
5.12.	EMU	Maloobchod YY	Okt	1.6%	0.4%	4.0%
6.12.	GER	Priemys. objednávky YY	Okt	7.0%	6.9%	9.7%
7.12.	GER	Priemys. produkcia YY	Okt	4.3%	2.7%	4.1%
8.12.	USA	Zmena zamestnanosti	Nov	195K	221K	244K
12.12.	GER	Index ekon. očakáv. ZEW	Dec	17.8	-	18.7
13.12.	USA	Hlavná úroková sadzba	13.12.	1.50%	-	1.25%
14.12.	EMU	Index PMI Composite	Dec	57.2	-	57.5
14.12.	UK	Hlavná úroková sadzba	14.12.	0.50%	-	0.50%
14.12.	EMU	Hlavná úroková sadzba	14.12.	0.00%	-	0.00%



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.