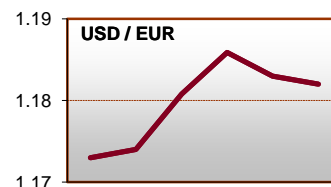
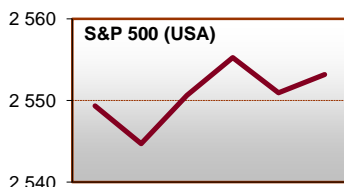
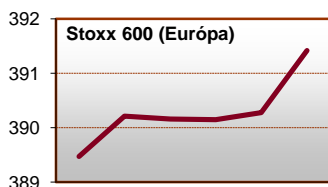


Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.18	-1	-3
USD Libor 3M	1.35	0	4
USD Libor 1Y	1.81	1	8
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.63	-3	-13
Nemecko 10Y	0.40	-6	-10
Taliansko 3Y	0.12	-3	-11
Taliansko 10Y	2.08	-6	1
Slovensko 3Y	-0.51	-2	-11
Slovensko 10Y	0.83	-2	-4
USA 3Y	1.63	-1	14
USA 10Y	2.27	-9	4
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	569	0.4	3.7
Európa	391	0.5	3.0
Nemecko	12 992	0.3	6.1
Veľká Británia	7 535	0.2	1.1
USA	2 553	0.2	3.3
Japonsko	21 155	2.2	5.3
Česko	1 053	-0.5	4.9
Poľsko	2 528	2.0	7.9
Maďarsko	38 895	2.5	9.2
Rozvojové kr.	59 927	1.4	6.6
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	57.17	2.8	19.0
Zlato	1 305	2.2	3.9
Meď	6 882	3.2	14.6
Pšenica	440	-0.9	-15.9
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.182	0.8	1.3
GBP	0.890	-0.9	-0.8
JPN	132.2	0.0	2.0
PLN	4.246	-1.5	-0.5
HUF	308.2	-1.3	0.9
CZK	25.81	-0.3	-0.9

Fixed income trh (peňažný a dlhopisový trh) bol v uplynulom týždni pokojný, úrokové sadzby a výnosy dlhopisov sa veľmi nehýbali. Španielske dlhopisy patrili k málo početným „živším“ dlhopisom. Tamajší 10 ročný výnos klesol o 10 bodov pod 1.6% a aktuálne je nižšie ako bol pred hlasovaním o nezávislosti Katalánska dňa 1.10.2017. Akciám sa opätovne darilo, napríklad na historické maximá sa americké indexy S&P 500 a Dow Jones Industrial Average dostali v stredu a technologický index Nasdaq v piatok.

Na maximum od roku 1996 sa dostal aj japonský akciový index Nikkei 225. V piatok uzatváral na 21 155 bodov, pričom 26.6.1996 bol na 22 667 bodov. Vzhľadom na to, že od roku 1993 inflácia v Japonsku v podstate neexistuje, sú japonské akcie nielen nominálne, ale aj reálne v podstate tam, kde pred 20 rokmi. Stále sú však hlboko pod historickým maximom z 29.12.1989, kedy bol Nikkei 225 na 38 916 bodov. Japonsko malo vtedy status ekonomickej superveľmoci a najväčšieho ázijského tigra a hlavne malo aj gigantickú hypotekárnu bublinu, ktorá ťahala ceny aktív hore. Následná globálna recesia a splasnutie bubliny stiahlo celú ekonomiku do stagnácie. Neskôr sa prejavili ďalšie štrukturálne problémy – hlavne zlá demografia – a dnes je Nikkei stále o 46% nižšie oproti maximu. Reálne, po započítaní inflácie, je strata takmer 50%. Kto teda investoval do japonského indexu na konci 80. rokov 1 000 jenov, dnes z nich má reálne polovicu. A ak vtedy investoval do Nikkei 1 000 amerických dolárov, dnes z nich má okolo 60%. Jen totižto odvtedy oproti doláru posilnil. V každom prípade, nie vždy je dlhoročné maximum aj historickým maximum a vždy sa treba pozerieť aj na časovú hodnotu peňazí a na kurzové riziko. A to nielen pri akciách, ale pri dlhopisoch. Hlavne v dnešných časoch nízkych výnosov.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
10.10.	GER	Export MM	Aug	1.1%	3.1%	0.2%
11.10.	USA	Zápisnica zo zasad. FEDu	20.9.	-	-	-
12.10.	EMU	Priemys. produkcia YY	Aug	2.6%	3.8%	3.6%
13.10.	USA	Jadrová spotr. infácia YY	Sep	1.8%	1.7%	1.7%
13.10.	USA	Spotr. dôvera Michigan	Okt	95.0	101.1	95.1
17.10.	USA	Priemys. produkcia MM	Sep	0.3%	-	-0.9%
18.10.	USA	Béžová kniha	-	-	-	-
19.10.	CHI	HDP YY	3Q	6.8%	-	6.9%
19.10.	CHI	Maloobchod YY	Sep	10.2%	-	10.1%
19.10.	CHI	Priemys. produkcia YY	Sep	6.4%	-	6.0%



**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.