

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.17	0	-2
USD Libor 3M	1.35	2	5
USD Libor 1Y	1.80	2	6
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.60	0	-14
Nemecko 10Y	0.46	-1	-14
Taliansko 3Y	0.15	4	-15
Taliansko 10Y	2.15	4	-14
Slovensko 3Y	-0.49	1	-8
Slovensko 10Y	0.84	-2	-17
USA 3Y	1.64	2	9
USA 10Y	2.36	3	3
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	567	1.2	3.4
Európa	389	0.3	0.7
Nemecko	12 956	1.0	2.6
Veľká Británia	7 523	2.0	2.0
USA	2 549	1.2	3.7
Japonsko	20 691	1.6	2.8
Česko	1 058	1.2	5.7
Poľsko	2 479	1.1	5.5
Maďarsko	37 942	1.7	5.6
Rozvojové kr.	59 090	2.2	6.0
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	55.62	-3.3	13.7
Zlato	1 277	-0.3	3.9
Meď	6 667	2.9	12.5
Pšenica	444	-1.1	-17.1
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.173	-0.7	2.3
GBP	0.898	1.8	2.6
JPN	132.2	-0.6	2.4
PLN	4.311	0.0	2.5
HUF	312.2	0.2	2.0
CZK	25.89	-0.4	-0.7

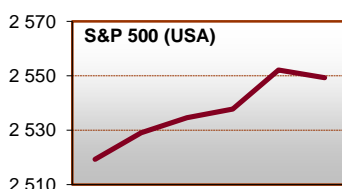
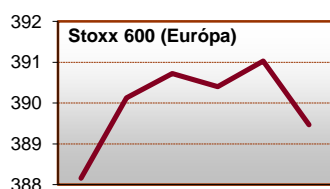
V uplynulom týždni boli makroekonomické údaje prevažne pozitívne. Prekvapili najmä indikátory dôvery v priemysle a aj v službách na oboch stranách Atlantiku. Silné priemyselné objednávky v USA naznačujú, že sa rast priemyselnej produkcie ešte zrýchli. Sklamal len taliansky maloobchod za august, ale aktuálny prieskum dôvery medzi maloobchodníkmi – čo naznačuje budúci vývoj - dopadol priaznivo.

V piatok zverejnená zmena počtu pracovných miest mimo pôdohospodárstva v USA (non-farm payrolls) priniesla negatívne prekvapenie, keď v septembri klesol počet miest o 33 tis. namiesto očakávaného prírastku 80 tis. Podľa trhu je to ale dôsledok mimoriadne silnej hurikánovej sezóny. Číslo nemalo vplyv na akcie, index S&P 500 vzrástol v priebehu týždňa o 1.2%.

Z hurikánovej sezóny sa spamätáva aj Portoriko. Najsilnejšie krajinu zasiahol hurikán Maria, len pri ňom sa škody odhadujú až na takmer 100 mld. dolárov. V súvislosti s tými sa vynára otázka verejného dlhu tohto štátu pod kontrolou USA s veľkosťou päťiny Slovenska a 3.5 mil. obyvateľov. Ten dosahuje 74 mld. USD, približne 100% ročného HDP a čelí nezáujmu investorov napriek tomu, že cena jeho dlhopisov vytrvalo klesá. Prezident Donald Trump aj naznačil možnosť záchranu, ale šéf rozpočtového výboru Bieleho domu Mick Mulvaney to odmietol. Problémy s portorickým dlhom začínajú rezonovať na celom 3.8 biliónovom trhu komunálnych dlhopisov USA.

V úvode týždňa v Španielsku vrcholilo napätie po neuznanom a tvrdo potlačenom referende o nezávislosti Katalánska (rozloha 3/5 Slovenska, 7.5 mil. obyvateľov), ale neskôr sa situácia začala upokojsť. Španielske dlhopisy a akcie neboli významne zasiahnuté.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
4.10.	UK	PMI Composite	Sep	53.8	54.1	54.0
4.10.	EMU	Maloobchod YY	Aug	2.6%	1.2%	2.3%
5.10.	USA	Priemys. objednávky MM	Aug	1.0%	1.2%	-3.3%
6.10.	GER	Priemys. objednávky YY	Aug	4.7%	7.8%	5.4%
6.10.	USA	Zmena zamestnanosti	Sep	80K	-33K	169K
10.10.	GER	Export MM	Aug	1.1%	-	0.2%
11.10.	USA	Zápisnica zo zasad. FEDu	20.9.	-	-	-
12.10.	EMU	Priemys. produkcia YY	Aug	2.6%	-	3.2%
13.10.	USA	Jadrová spotr. infácia YY	Sep	1.8%	-	1.7%
13.10.	USA	Spotr. dôvera Michigan	Okt	95.0	-	95.1



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 - základných 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.