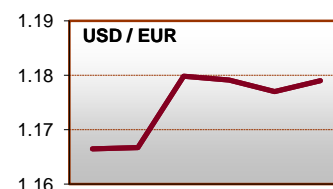
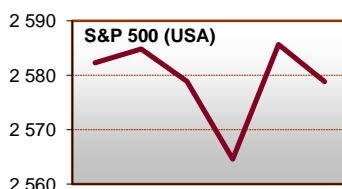
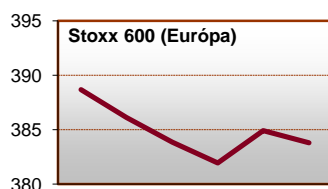


Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.19	0	-3
USD Libor 3M	1.44	3	12
USD Libor 1Y	1.91	2	18
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.66	-1	-4
Nemecko 10Y	0.36	-5	-2
Taliansko 3Y	-0.08	-3	-23
Taliansko 10Y	1.84	-1	-27
Slovensko 3Y	-0.59	0	-13
Slovensko 10Y	0.82	0	3
USA 3Y	1.82	4	36
USA 10Y	2.34	-5	18
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	573	-0.4	5.2
Európa	384	-1.3	2.6
Nemecko	12 994	-1.0	6.8
Veľká Británia	7 381	-0.7	-0.3
USA	2 579	-0.1	5.6
Japonsko	22 397	-1.3	15.1
Česko	1 055	-0.8	1.8
Poľsko	2 444	-0.6	-1.1
Maďarsko	39 280	-0.4	3.3
Rozvojové kr.	60 702	0.3	5.5
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	62.72	-1.3	19.7
Zlato	1 294	1.5	0.2
Meď	6 777	-0.1	1.7
Pšenica	444	-1.2	-3.2
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.179	1.1	-1.1
GBP	0.892	0.9	-3.6
JPN	132.2	-0.2	1.4
PLN	4.235	0.2	-0.5
HUF	311.9	0.1	2.5
CZK	25.57	0.1	-2.0

Americká Snemovňa reprezentantov (pomerné zastúpenie, 435 hlasujúcich členov) schválila daňovú reformu prezidenta Trumpa. Teraz je na rade druhá komora Kongresu – Senát (väčšinové zastúpenie, 100 senátorov). Tu sa ale očakávajú problémy. Aj v Senáte majú síce prevahu republikáni (52:48), ale pravdepodobne všetci demokrati (46) a dvaja nezávislí budú hlasovať proti a až 6 republikánov má k navrhovanej daňovej reforme výhrady. Navyše, verzia schválenej daňovej reformy v Snemovni reprezentantov sa líši od reformy predloženej na rokovanie v Senáte, rozdiel je napríklad v počte daňových pásem pre fyzické osoby (Snemovňa: 4, Senát: 7) a v účinnosti nižšej sadzby dane z príjmov právnických osôb (Snemovňa: od roku 2018, Senát: od roku 2019). V prípade schválenia inej verzie Senátom bude nasledovať tzv. dohodovacie konanie. Suma sumárum, schválenie daňovej reformy ešte nie je isté. Trh sa obáva, že sa reforma neschváli a zrýchlenie hospodárskeho rastu v USA a sprostredkovane aj vo svete nebude. V reakcii klesli ceny energií a priemyselných kovov a aj akcií (najmä v ropnom sektore).

V Nemecku vo svojom štvrtom kole stroskotali rozhovory o vytvorení novej vládnej koalície medzi kresťanskými demokratmi CDU/CSU, slobodnými demokratmi FDP a zelenými Grüne. Nedohodli sa v otázke migrácie (napríklad zelení podporujú reunifikáciu rodín migrantov v Nemecku a ostatní nie) a energií (zelení požadujú pokles výroby elektriny z uhoľných elektrární, ale FDP nie). Teraz pripadá do úvahy široká koalícia CDU/CSU so sociálnymi demokratmi SPD alebo menšinová vláda CDU/CSU hľadajúca podporu zvlášť pre každý svoj legislatívny návrh alebo predčasné parlamentné voľby. V parlamente sú ešte dve ďalšie strany Alternatíva pre Nemecko AfD a Ľavica Die Linke, ale s nimi ostatné strany koalíciu vytvoriť nechcú.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
14.11.	CHI	Priemyselná produkcia YY	Okt	6.3%	6.2%	6.6%
14.11.	EMU	Priemyselná produkcia YY	Sep	3.2%	3.3%	3.9%
14.11.	GER	Index očakávaní ZEW	Nov	19.5	18.7	17.6
16.11.	FRA	Miera nezamestnanosti	3Q	9.5%	9.7%	9.5%
16.11.	USA	Priemysel. produkcia MM	Okt	0.5%	0.9%	0.4%
20.11.	USA	Leading Index (ek. dôv.)	Okt	0.7%	-	-0.2%
22.11.	USA	Objed. tov. DD spotr.MM	Okt	0.4%	-	2.0%
23.11.	EMU	Index dôvery PMI Comp.	Nov	56.0	-	56.0
24.11.	GER	Index dôvery IFO Expect.	Nov	108.8	-	109.1
24.11.	USA	Index dôvery PMI Comp.	Nov	-	-	55.2



**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 - základných 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 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.