

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.17	0	-2
USD Libor 3M	1.33	1	3
USD Libor 1Y	1.78	4	4
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.59	2	-6
Nemecko 10Y	0.45	1	-2
Taliansko 3Y	0.12	0	-13
Taliansko 10Y	2.11	3	-5
Slovensko 3Y	-0.47	3	-3
Slovensko 10Y	0.87	0	-15
USA 3Y	1.57	5	3
USA 10Y	2.25	5	-5
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	557	0.5	3.4
Európa	383	0.7	1.0
Nemecko	12 592	0.6	2.2
Veľká Británia	7 311	1.3	0.0
USA	2 502	0.1	3.3
Japonsko	20 296	1.9	1.3
Česko	1 047	-0.4	6.7
Poľsko	2 481	-0.7	7.9
Maďarsko	38 179	-0.4	8.4
Rozvojové kr.	58 477	0.2	8.0
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	56.86	2.2	18.7
Zlato	1 297	-1.7	4.5
Meď	6 457	-0.8	8.8
Pšenica	450	0.1	-17.5
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.195	0.1	4.6
GBP	0.885	0.7	0.9
JPN	133.8	1.1	4.2
PLN	4.266	-0.2	0.8
HUF	309.9	0.2	0.3
CZK	26.05	-0.2	-0.3

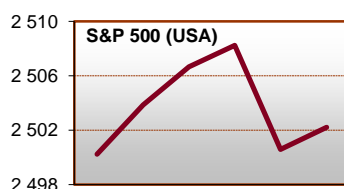
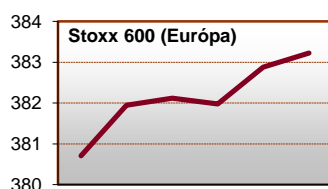
V utorok a v stredu zasadala americká centrálna banka. Podľa guvernérky Janet Yellenovej je ekonomika USA v dobrej kondícii a posledné hurikány neohrozili jej dobrý výhľad. Banka bude pokračovať vo zvyšovaní sadzieb, pravdepodobne raz do konca tohto roku a potom trikrát v roku 2018. Zároveň Yellen oznámila, že od októbra začne FED znižovať svoju bilančnú sumu, sprvoti o 10 mld. mesačne a v budúcom roku o 50 mld. USD až dovtedy, kým neoznami ukončenie. Tento proces kvantitatívneho uťahovania (quantitative tightening, QT) je opakovane kvantitatívneho uvoľňovania (q. easing, QE) a prakticky bude prebiehať tak, že banka nebude príjmy so splatených dlhopisov investovať do nákupu nových dlhopisov. V rámci sumy 50 mld. USD bude 30 mld. štátnych dlhopisov a 20 mld. hypotekárnych záložných listov.

V Európe je situácia iná. Tu ešte stále pokračuje QE naplánované do konca roku 2017. Pravdepodobne v októbri ECB oznámi ako sa s týmto programom vysporiada v roku 2018. Zatiaľ sa „nemá kam ponáhľať“. Spotrebiteľská inflácia v eurozóne je stále nízka a stále vysoká nezamestnanosť, slabá úverová dynamika, nerastúca cena ropy a silnejšie euro naznačujú, že inflácia zostane nízkou aj v najbližšej budúcnosti.

Donald Trump získal podporu ďalších vplyvných republikánov pre daňovú reformu, je tak bližšie k schváleniu.

V nemeckých parlamentných voľbách vyhrala pravicová CDU/CSU súčasnej premiérky Angely Merkelovej. Vládu pravdepodobne vytvorí so stredovou stranou slobodných demokratov FDP a s ľavicovými zelenými. V opozícii zostane ľavicová SPD, pravicová Alternatíva pre Nemecko a extrémna antisystémová strana Ľavica.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
19.9.	GER	Index ekon. očakáv. ZEW	Sep	12.0	17.0	10.0
20.9.	USA	Hlavná úroková sadzba	20.9.	1.25%	1.25%	1.25%
21.9.	USA	Leading Index	Aug	0.3%	0.4%	0.3%
22.9.	EMU	Index PMI Composite	Sep	55.5	56.7	55.7
22.9.	USA	Index PMI Services	Sep	55.8	55.1	56.0
27.9.	USA	Predaj tov. DD spotr. MM	Aug	1.0%	-	-6.8%
28.9.	USA	Revízia HDP QQ p.a.	2Q	3.1%	-	3.0%
29.9.	GER	Maloobchod YY	Aug	3.2%	-	2.7%
29.9.	GER	Zmena nezamestnanosti	Sep	-5K	-	-5K
29.9.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Sep	1.6%	-	1.5%



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 (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 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 nerozvíjajúmu trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.