

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	1
Euribor 1Y	-0.13	1	4
USD Libor 3M	2.80	3	43
USD Libor 1Y	3.10	0	19
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.56	-1	-14
Nemecko 10Y	0.25	0	-21
Taliansko 3Y	1.25	-28	8
Taliansko 10Y	2.94	-19	11
Slovensko 3Y	-0.73	-6	-17
Slovensko 10Y	0.86	-2	-5
USA 3Y	2.72	1	-17
USA 10Y	2.89	4	-17
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	550	-0.8	-10.3
Európa	347	0.5	-9.6
Nemecko	10 866	0.7	-12.6
Veľká Británia	6 845	1.0	-8.6
USA	2 600	-1.3	-11.3
Japonsko	21 375	-1.4	-10.5
Česko	1 028	-1.2	-6.7
Poľsko	2 303	1.0	2.0
Maďarsko	40 126	1.9	12.1
Rozvojové kr.	54 066	-0.4	-7.3
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	60.28	-2.3	-23.5
Zlato	1 238	-0.8	3.3
Meď	6 132	-0.2	-3.6
Pšenica	530	-0.2	-2.0
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.131	-0.6	-3.8
GBP	0.898	0.4	0.0
JPN	128.2	-0.1	-3.1
PLN	4.292	0.0	-0.3
HUF	323.7	0.1	-0.2
CZK	25.79	-0.3	0.7

V pondelok britská premiérka Theresa May odložila hlasovanie o brexite v tamojšom parlamente, akcie v Európe klesli.

V utorok sa nálada zlepšila, keď sa Čína rozhodla znížiť od 1. januára 2019 clo na americké automobily zo 40% na 15%. Vzápätí Tesla ohlásila zníženie predajných cien svojich áut v Číne.

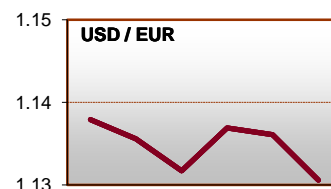
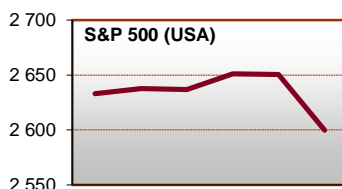
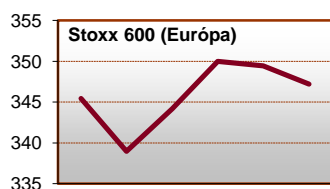
V stredu pokračovala dobrá nálada. Theresa May prežila hlasovanie v parlamente o svojej dôvere a Taliansko ponúklo Európskej komisii zníženie plánovaného deficitu na rok 2019 z 2.40% na 2.04% HDP.

Vo štvrtok zasadala banková rada ECB. Potvrdila, že od nového roku banka prestane vykupovať nové dlhopisy, program kvantitatívneho uvoľňovania končí. Sadzby zostanú nezmenené minimálne do polovice roka 2019.

V piatok akcie klesali, keď indexy dôvery v priemysle a v službách PMI boli v eurozóne oproti očakávaniam horšie a po Taliansku sa do negatívneho teritória (kvôli protestom) preklopili aj vo Francúzsku. Maloobchod v Číne v novembri rástol najpomalšie od roku 2003 a tamojšia priemyselná produkcia najpomalšie od roku 2008.

Vo Francúzsku pokračovali protesty proti ekonomickej politike vlády. Vláda ustúpila od plánovaného zvýšenia daní a zvýšila minimálnu mzdu o 100 EUR na 1600 EUR. Deficit VR sa v roku 2019 pravdepodobne zvýši na 3.5%, (argument pre taliansku vládu). Výdavky verejného rozpočtu tvorili v roku 2017 56% HDP, najviac z vyspelých krajín a takmer najviac vôbec zo všetkých krajín sveta. Pre porovnanie, v USA je to 36% HDP a v Singapure a Hong Kongu len 17%. Francúzska minimálna mzda je po Beneluxe a Írsku najvyššia v EÚ.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
12.12.	EMU	Priemys. produkcia YY	Okt	0.7%	1.2%	0.9%
13.12.	EMU	Hlavná úroková sadzba	13.12.	0.00%	0.00%	0.00%
14.12.	CHI	Priemys. produkcia YY	Nov	5.9%	5.4%	5.9%
14.12.	CHI	Maloobchod YY	Nov	8.8%	8.1%	8.6%
14.12.	EMU	Index dôv. PMI Composite	Dec	52.8	51.3	52.7
18.12.	GER	Index IFO Expectations	Dec	98.3	-	98.7
19.12.	USA	Hlavná úroková sadzba	19.12.	2.50%	-	2.25%
20.12.	UK	Maloobch. (bez palív) YY	Nov	2.3%	-	2.7%
20.12.	UK	Hlavná úroková sadzba	20.12.	0.75%	-	0.75%
20.12.	USA	Leading Index	Nov	0.1%	-	0.1%



**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 - bázičných bodoch (stotinných percentuálneho bodu). Inde zmeny v percentách: 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 trojku 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 = medzročná 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.