

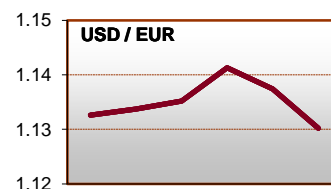
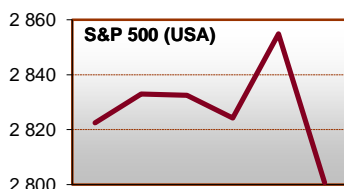
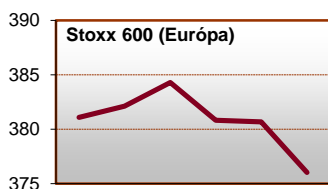
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	0
Euribor 1Y	-0.11	0	1
USD Libor 3M	2.61	-2	-19
USD Libor 1Y	2.79	-5	-23
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.55	-4	2
Nemecko 10Y	-0.02	-10	-26
Taliansko 3Y	0.77	7	-30
Taliansko 10Y	2.45	-5	-29
Slovensko 3Y	-0.49	0	27
Slovensko 10Y	0.60	-9	-19
USA 3Y	2.24	-15	-25
USA 10Y	2.44	-15	-28
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	590	-0.6	11.5
Európa	376	-1.3	11.8
Nemecko	11 364	-2.8	7.6
Veľká Británia	7 208	-0.3	7.0
USA	2 801	-0.8	12.7
Japonsko	21 627	0.8	8.1
Česko	1 079	0.8	9.4
Poľsko	2 319	-1.2	1.9
Maďarsko	41 932	1.4	7.1
Rozvojové kr.	58 444	0.2	9.7
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	67.03	-0.2	28.4
Zlato	1 314	0.9	2.5
Meď	6 312	-1.9	5.3
Pšenica	466	0.8	-10.2
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.130	-0.2	-1.2
GBP	0.856	0.4	-5.0
JPN	124.2	-1.6	-1.6
PLN	4.298	0.0	-0.1
HUF	316.7	0.7	-1.5
CZK	25.76	0.5	0.1

Americká centrálna banka na svojom zasadnutí sadzby nemenila. V 1Q 2019 síce spozorovala isté spomalenie ekonomickej aktivity, ale základy hospodárskeho rastu v krajine zostávajú silné. Podľa názorov členov bankovej rady by mal v rokoch 2019 až 2021 zostať rast HDP každý rok blízko 2%, nezamestnanosť pod 4% a jadrová inflácia (bez externého vplyvu cien potravín a energií) na 2%. Banka tak nieže nevidí v najbližších rokoch recesiu, ale ani vážnejšie spomalenie ekonomickej aktivity. Napriek tomu guvernér FEDu Jerome Powell vyzval k trpezlivosti pri pochopení vývoja, akým sa ekonomika uberá. Banková rada zmiernila aj odhady pohybu sadzieb – v tomto roku sa podľa priemerného názoru bankovej rady už sadzby zvyšovať nebudú, v roku 2020 sa zvýšia o 0.25 percentuálneho bodu na 2.75%.

Podľa Lisabonskej zmluvy má Veľká Británia opustiť EÚ do 29. marca 2019. Nateraz však nie je riešenie na stole. Premiérka Theresa May požiadala EÚ o odklad odchodu do 30. júna 2019. Lídri EÚ však požiadali Britániu, aby odišla z Únie skôr ako sa budú konať voľby do Európskeho parlamentu 22. mája, pretože sa tým predídne veľkým právnym komplikáciám. Británia dostala dva termíny – v prípade, že do konca marca britský parlament schváli dohodu, Británia odíde 22. mája. Ak neschváli dohodu, do 12. apríla má navrhnúť ďalšie riešenie.

V piatok sklamlali indexy dôvery v priemysle v USA a hlavne v Európe. Očakávania globálneho rastu sa zhoršili a v reakcii klesol výnos 10 ročného amerického dlhopisu, a to dokonca nižšie ako bol výnos 3 mesačnej štátnej pokladničnej poukážky. Tento neobvyklý jav, keď sú výnosy dlhopisov s dlhšou splatnosťou v porovnaní s tými s kratšou splatnosťou nižšie, nazývame inverznosť krivky a zvyčajne predznamenáva recesiu. Toho sa trh zľakol a v piatok akcie klesali.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
19.3.	GER	Index očakávaní ZEW	Mar	-11.0	-3.6	-13.4
20.3.	USA	Hlavná úroková sadzba	20.3.	2.50%	2.50%	2.50%
21.3.	UK	Hlavná úroková sadzba	21.3.	0.75%	0.75%	0.75%
21.3.	USA	Leading Index MM	Feb	0.1%	0.2%	0.0%
22.3.	EMU	Index dôvery PMI Comp.	Feb	52.0	51.3	51.9
28.3.	USA	Revízia HDP QQ	4Q	2.3%	-	2.6%
29.3.	JAP	Priemys. produkcia YY	Feb	-1.1%	-	0.3%
29.3.	GER	Malobchod YY	Feb	2.2%	-	2.6%
29.3.	GER	Miera nezamestnanosti	Mar	4.9%	-	5.0%
29.3.	ITA	Správa CB o kred. riziku	4Q	-	-	-



**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 (stotinách 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 trojsku uncu. Cenou mede 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.