

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	0
Euribor 1Y	-0.15	-2	-4
USD Libor 3M	2.52	0	-7
USD Libor 1Y	2.62	-2	-26
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.64	1	-18
Nemecko 10Y	-0.12	-1	-30
Taliansko 3Y	1.15	-11	22
Taliansko 10Y	2.55	-11	-18
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	0.43	-2	-37
USA 3Y	2.10	-4	-43
USA 10Y	2.32	-7	-43
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	588	-1.1	-0.2
Európa	376	-1.5	0.4
Nemecko	12 011	-1.9	3.5
Veľká Británia	7 278	-1.0	2.4
USA	2 826	-1.2	0.8
Japonsko	21 117	-0.6	-2.2
Česko	1 042	-0.8	-3.1
Poľsko	2 188	0.2	-6.2
Maďarsko	40 023	0.4	-0.4
Rozvojové kr.	55 198	-1.1	-4.7
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	68.69	-4.9	5.6
Zlato	1 285	0.6	-0.7
Meď	5 955	-1.7	-8.1
Pšenica	490	5.3	5.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.120	0.4	-1.4
GBP	0.881	0.5	2.4
JPN	122.5	-0.3	-3.7
PLN	4.290	-0.4	-0.3
HUF	325.4	-0.2	2.9
CZK	25.82	0.2	0.7

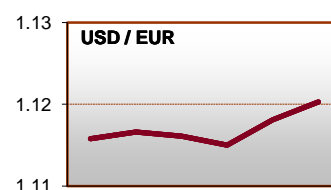
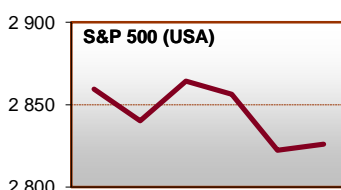
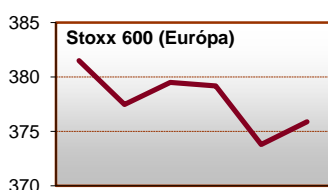
Akcie pod vplyvom pokračujúceho čínsko – amerického obchodného napätia klesli. Vyššie clá sa pomaly stávajú realitou a podniky to zapracovávajú do svojich obchodných plánov.

Obchodná vojna pokračuje po zdražení čínskych dovozov aj otvorením „druhého frontu“ – zákazu vývozu amerických technológií do Číny. Zatiaľ najznámejší prípad Huawei má nasledovať ďalších 5 čínskych firiem, ktorým bude zakázané dodávať technologické know - how z USA.

Partia je rozohratá na plno, dopady sú neznáme. Obe krajiny už čelia problémom - Čína spomaľuje a pred tvrdým pristátím ju zachraňuje masívne zadlžovanie podnikov. A napríklad aktuálne - zisky čínskych priemyselných podnikov v apríli medziročne klesli o 3.7%, ide o najhorší výsledok za posledné tri roky. Čínsky juan oslabuje, čo je v rozpore so stratégiou Číny priťahovať kapitál a zabezpečiť budúcnosť juanu ako svetovej rezervnej meny. USA tiež čelia spomaleniu, napríklad nákupy tovarov dlhodobej spotreby (elektronika, automobily) v apríli medziročne klesli, prvýkrát za dva roky. Ak by Donald Trump prihliadal len na aktuálny stav ekonomiky, mal by byť opatrnejší, ale na druhej strane mu teraz implicitne pomáha FED, ktorý presvedčil trh, že nezvyšovaním sadziieb zabezpečí ekonomike (a akciám) pozitívnu budúcnosť.

Ropa je naďalej volatilná, keď sú nejednoznačné obe strany obchodu – ponuka aj dopyt. Na ponukovej strane klesá produkcia OPECu – nielen Iránu, ale aj Saudskej Arábie či Venezuely. Rusko má problém s kontaminovanou ropou. Silnú produkciu ale udržuje USA, Kanada a Čína. Na dopytovej strane je zase nejednoznačná miera poklesu Číny a aj to, akému spomaleniu čelí USA a Európa.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
21.5.	EC	Ekonómický výhľad OECD	-	-	-	-
23.5.	GER	Index dôvery IFO Expect.	Máj	95.0	95.3	95.3
24.5.	UK	Maloobchod YY	Apr	4.2%	4.9%	6.3%
24.5.	USA	Predaj tovarov DD spotr.	Apr	-2.0%	-2.1%	1.7%
24.5.	RUS	Maloobchod YY	Apr	1.4%	-	1.6%
28.5.	USA	Spotr. index dôv. Confer.	Máj	130.0	-	129.2
29.5.	GER	Zmena nezamestnanosti	Máj	-8K	-	-12K
29.5.	CAN	Hlavná úroková sadzba	29.5	1.75%	-	1.75%
31.5.	CHI	Index. dôvery PMI Manuf.	Máj	49.9	-	50.1
31.5.	IND	HDP YY	1Q	6.2%	-	6.6%



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. 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.