

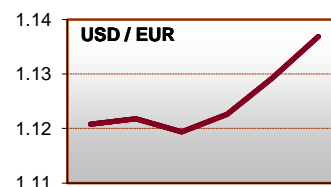
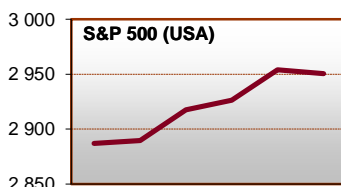
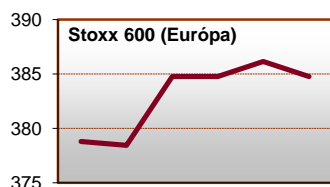
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.34	-3	-3
Euribor 1Y	-0.21	-4	-10
USD Libor 3M	2.35	-5	-25
USD Libor 1Y	2.20	-4	-51
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.73	-4	-13
Nemecko 10Y	-0.29	-3	-22
Taliansko 3Y	0.87	-17	6
Taliansko 10Y	2.15	-20	-34
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	0.20	-8	-36
USA 3Y	1.72	-6	-48
USA 10Y	2.05	-3	-35
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	611	2.0	2.7
Európa	385	1.6	1.5
Nemecko	12 340	2.0	7.1
Veľká Británia	7 408	0.8	1.8
USA	2 950	2.2	4.1
Japonsko	21 259	0.7	0.2
Česko	1 053	0.2	-1.9
Poľsko	2 308	1.0	-0.2
Maďarsko	40 387	-0.5	-3.1
Rozvojové kr.	58 146	2.8	-0.6
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	65.20	5.1	-4.7
Zlato	1 400	4.3	8.3
Meď	5 971	2.6	-7.9
Pšenica	531	-2.1	12.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.137	1.4	1.3
GBP	0.892	0.2	3.7
JPN	122.0	0.2	-1.9
PLN	4.254	-0.1	-1.2
HUF	324.1	0.5	0.9
CZK	25.61	0.2	-0.8

V 25. týždni roku 2019 bola na trhu pozitívna nálada, postarali sa o ňu obe najdôležitejšie centrálné banky sveta. Najprv v utorok prezident ECB Mario Draghi oznámil, že ak sa inflácia v eurozóne nezačne zvyšovať smerom k dvojpercentnému inflačnému cieľu, ECB menovú politiku uvoľní tak, aby boli komerčné banky motivované poskytovať úvery podnikom a obyvateľstvu. Centrálna banka môže napríklad znížiť úrokovú sadzbu, zaviesť program lacných stredno a dlhodobých pôžičiek pre banky či opätovne začať „vo veľkom“ vykupovať cenné papiere od bánk.

V stredu zasadala banková rada amerického FEDu. Banka vidí neustále rozširovanie ekonomickej aktivity, dobré podmienky na trhu práce a infláciu približne na úrovni dvojpercentného cieľa, ale na druhej strane sa zvýšili aj riziká udržania tohto vývoja. Banka nezmenila úrokové sadzby, ale ústami guvernéra Jerome-a Powella na súbežnej tlačovej konferencii si pripravila pôdu na ich prípadné zníženie v (blízkej) budúcnosti. Aktuálne celý trh počíta so znížením sadzieb už na najbližšom zasadnutí 31. júla – dve tretiny trhu uvažujú o znížení o 0.25 percentuálneho bodu a tretina až o 0.5 perc. bodu. Analytici sú menej pesimistickí – tí počítajú so znižovaním sadzieb až ku koncu roka, a to len s miernym, o 0.25 perc. bodu. A najmenej pesimistický je samotný FED – podľa prieskumu sa nechystajú členovia samotnej bankovej rady úrokové sadzby do konca roka meniť.

Medzi USA a Iránom vzrástlo napätie po tom, čo Irán zostrelil americký dron. Irán tvrdí, že na jeho území, USA tvrdia, že v medzinárodných vodách. Cena ropy vzrástla. Aktuálne OPEC, Rusko a ďalší rokujú o nových kvótach na obmedzenie ťažby tak, aby znížili ponuku a tým zvýšili cenu ropy. Kartel však čelí nižšiemu dopytu, než s ktorým pôvodne počítal – a to tlačí cenu ropy dole.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
18.6.	GER	Index očakávaní ZEW	Jún	-5.6	-21.1	-2.1
19.6.	USA	Hlavná úroková sadzba	19.6.	2.50%	2.50%	2.50%
20.6.	UK	Hlavná úroková sadzba	20.6.	0.75%	0.75%	0.75%
21.6.	EMU	Index dôvery PMI Comp.	Jún	52.0	52.1	51.8
21.6.	USA	Index dôvery PMI Comp.	Jún	-	50.6	50.9
26.6.	USA	Obj. tov. dlh. spotreby MM	Máj	0.0%	-	-2.1%
27.6.	EMU	Index ekonomickej dôvery	Jún	104.8	-	105.1
27.6.	USA	Revízia HDP QQ p.a.	1Q	3.2%	-	3.1%
28.6.	JAP	Priemys. produkcia YY	Máj	-2.9%	-	-1.1%
28.6.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Jún	1.2%	-	1.2%



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 - bázičských 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.