

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.37	1	-6
Euribor 1Y	-0.31	-1	-20
USD Libor 3M	2.27	1	-29
USD Libor 1Y	2.20	4	-55
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.78	0	-20
Nemecko 10Y	-0.38	-5	-40
Taliansko 3Y	0.39	-3	-66
Taliansko 10Y	1.57	-4	-100
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	-0.05	-7	-57
USA 3Y	1.82	3	-48
USA 10Y	2.07	2	-45
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	622	1.1	1.2
Európa	391	0.9	0.1
Nemecko	12 420	1.3	0.1
Veľká Británia	7 549	0.5	2.3
USA	3 026	1.7	2.7
Japonsko	21 658	0.9	-2.7
Česko	1 071	0.3	-0.8
Poľsko	2 306	-1.6	-0.6
Maďarsko	40 965	-1.8	-1.9
Rozvojové kr.	57 918	-0.3	-3.7
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	63.46	1.6	-10.4
Zlato	1 419	-0.5	10.9
Meď	5 963	-1.7	-4.4
Pšenica	496	-1.3	11.0
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.113	-0.8	-0.6
GBP	0.899	0.1	5.7
JPN	121.0	0.1	-2.8
PLN	4.270	0.5	-0.2
HUF	326.9	0.6	1.1
CZK	25.57	0.2	-0.5

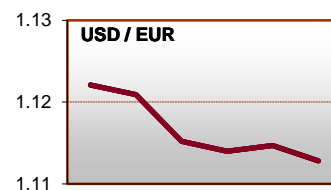
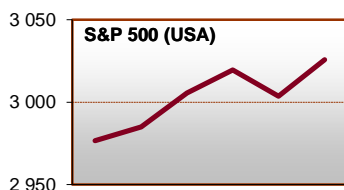
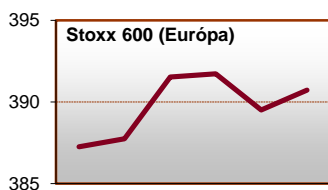
Prichádzajúce makroekonomické dáta z americkej a európskej ekonomiky naznačujú ďalšie spomalenie rastu. V USA boli znepokojivé najmä predaje tovarov dlhodobej spotreby (elektronika, automobily), negatívne boli aj indexy dôvery v priemysle. Na druhej strane, HDP za 2Q vzrástol medziročne o „slušných“ 2.3%, keď ho ťahala spotreba domácností a verejnej správy, naopak investície a čistý export oslabili. V Európe sa sledovaný nemecký index dôvery v priemysle, stavebníctve a obchode IFO dostal na najnižšiu úroveň od roku 2009 a prekonal tak aj rok 2012, kedy zúrila grécka a talianska kríza.

Napriek tomu ale nálada na trhu bola dobrá, lebo investori veria, že ekonomiky vytiahnu z biedy centrálne banky. V stredu 25.7. zasadala ECB a naznačila, že môže sadzby v najbližšom ročnom období aj znížiť. V tomto týždni zasadá FED a trh očakáva zníženie sadzieb, hlavná sadzby by sa mal dostať z 2.50% na 2.25%.

A nielen tieto centrálne banky sú aktívne. Úrokovú sadzbu zo 7.50% na 7.25% znížila aj ruská centrálna banka a turecká centrálna banka ju dokonca znížila z 24% na 19.75%.

Podľa skúsenosti z roku 2007, po začatí znižovania úrokových sadzieb zo strany FEDu pokračovala ešte mesiac dobrá nálada na trhu napriek tomu, že už bankrotovali veľké finančné inštitúcie. Potom akcie začali v očakávaní neprichádzajúcich pozitívnych výsledkov menovej politiky mierne klesať a napokon keď sa presvedčili, že politika FEDu nezabráni recesii, akcie prudko padli. Takto dramatická situácia ale teraz nie je, fundament je výrazne lepší.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
24.7.	EMU	Index PMI Manufacturing	Júl	47.7	46.4	47.6
25.7.	GER	Index očakávaní IFO	Júl	94.0	92.2	94.2
25.7.	ECB	Hlavná úroková sadzba	25.7.	0.00%	0.00%	0.00%
25.7.	USA	Objedn. tov. dlh. spotreby	Jún	0.7%	2.0%	-2.3%
26.7.	USA	HDP YY	2Q	1.8%	2.1%	3.1%
31.7.	GER	Zmena zamestnanosti	Júl	2.0K	-	-1.0K
31.7.	EMU	HDP YY	2Q	1.0%	-	1.2%
31.7.	USA	Hlavná úroková sadzba	31.7.	2.25%	-	2.50%
2.8.	EMU	Maloobchod YY	Jún	1.3%	-	1.3%
2.8.	USA	Zmena zamestnanosti	Júl	169K	-	224K



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 (stotínach 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 meďi 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 tabulke „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.