

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.38	-1	-7
Euribor 1Y	-0.30	1	-19
USD Libor 3M	2.24	-3	-29
USD Libor 1Y	2.12	-8	-58
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.83	-5	-21
Nemecko 10Y	-0.50	-12	-45
Taliansko 3Y	0.38	-1	-84
Taliansko 10Y	1.54	-2	-114
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	-0.16	-11	-65
USA 3Y	1.67	-15	-56
USA 10Y	1.85	-23	-62
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	604	-3.0	0.9
Európa	378	-3.2	0.3
Nemecko	11 872	-4.4	-1.6
Veľká Británia	7 407	-1.9	2.8
USA	2 932	-3.1	1.8
Japonsko	21 087	-2.6	-1.2
Česko	1 040	-2.8	-0.9
Poľsko	2 217	-3.9	1.1
Maďarsko	40 310	-1.6	-1.8
Rozvojové kr.	56 015	-3.3	-2.6
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	61.89	-2.5	-12.4
Zlato	1 441	1.5	12.0
Meď	5 730	-3.9	-6.5
Pšenica	491	-1.1	13.1
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.111	-0.2	-1.1
GBP	0.914	1.7	5.7
JPN	118.4	-2.1	-4.2
PLN	4.307	0.9	0.2
HUF	327.3	0.1	1.3
CZK	25.75	0.7	0.1

Americká centrálna banka znížila v stredu 31. júla úrokové sadzby, hlavná sadzba FED Funds sa dostala z 2.50% na 2.25%. Časť trhu bola nespokojná so znížením len o 0.25 percentuálneho bodu a časť trhu znepokojili slová guvernéra Jerome-a Powella na súbežnej tlačovej besede, že ide len o korekciu menovej politiky vzhľadom na dočasné problémy vyplývajúce z obchodnej vojny a nie za začiatok celého cyklu znižovania sadzieb.

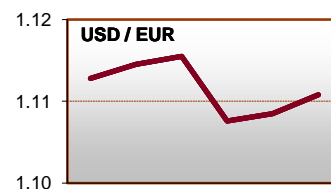
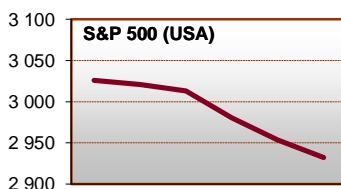
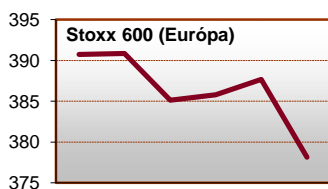
A obchodná vojna stále pokračuje, dokonca eskaluje. V uplynulom týždni boli rokovania medzi americkou a čínskou stranou v Šanghaji pravdepodobne neúspešné a od 1. septembra USA zavádza nové clo vo výške 10% na zvyšok čínskeho dovozu v ročnom objeme 300 mld. USD. Rokovania by mali pokračovať v septembri vo Washingtone.

Medzitým sa zhoršuje nielen ekonomický obraz USA, ale aj Číny a na Čínu naviazaných ekonomík. Hlavne okolitých ázijských ekonomík (Japonsko, Južná Kórea), ale aj európskych.

Vyhliadky priemyslu ale slabnú po celom svete. Napríklad rešpektovaný index dôvery v priemysle PMI Manufacturing je v negatívnom pásme (tzn. v pásme očakávaní poklesu produkcie priemyslu v najbližšom pol roku) v takmer každej z najväčších ekonomík sveta so skupiny G20, výnimkou sú USA, Kanada, Austrália, India a Saudská Arábia. Ak zoberieme júlový index dôvery v priemysle od Európskej komisie, priemysel má zlé vyhliadky v každej krajine EÚ okrem Chorvátska, Írska, Bulharska, Maďarska a Holandska.

Piatkové čísla z amerického trhu práce boli dobré, pribudli nové pracovné miesta (aj v priemysle) a priemerná mzda zrýchliła.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
31.7.	GER	Zmena zamestnanosti	Júl	2.0K	1.0K	0.0K
31.7.	EMU	HDP YY	2Q	1.0%	1.1%	1.2%
31.7.	USA	Hlavná úroková sadzba	31.7.	2.25%	2.25%	2.50%
2.8.	EMU	Maloobchod YY	Jún	1.3%	2.6%	1.0%
2.8.	USA	Zmena zamestnanosti	Júl	165K	164K	193K
6.8.	GER	Priemys.objednávky YY	Jún	-5.2%	-	-8.6%
7.8.	GER	Priemys. produkcia YY	Jún	-0.5%	-	0.3%
7.8.	IND	Hlavná úroková sadzba	7.8.	5.25%	-	5.75%
9.8.	JAP	HDP QQ	2Q	0.1%	-	0.6%
9.8.	UK	HDP YY	2Q	1.4%	-	1.8%



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.