

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.41	1	-9
Euribor 1Y	-0.36	3	-19
USD Libor 3M	2.14	1	-36
USD Libor 1Y	2.03	8	-48
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.93	3	-25
Nemecko 10Y	-0.68	1	-47
Taliansko 3Y	0.38	-10	-97
Taliansko 10Y	1.32	-8	-135
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	-0.40	5	-78
USA 3Y	1.45	2	-42
USA 10Y	1.54	-2	-59
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	588	-0.6	1.8
Európa	371	0.5	0.6
Nemecko	11 612	0.4	-1.0
Veľká Británia	7 095	-0.3	-0.9
USA	2 847	-1.4	3.5
Japonsko	20 711	1.4	0.5
Česko	1 046	1.0	0.1
Poľsko	2 104	1.9	-6.1
Maďarsko	39 520	-1.2	-3.4
Rozvojové kr.	54 918	0.5	-1.6
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	59.34	1.2	-8.0
Zlato	1 527	0.9	17.0
Meď	5 633	-1.9	-3.4
Pšenica	478	0.1	-8.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.114	0.5	-0.2
GBP	0.909	-0.4	2.8
JPN	117.5	-0.4	-2.9
PLN	4.374	0.8	2.1
HUF	329.0	1.3	1.2
CZK	25.86	0.4	0.0

Vývoj na finančnom trhu bol ako na hojdačke, dobré dni sa striedali s horšími.

V pondelok akcie rástli, trh zaujala správa, že Nemecko plánuje použiť prebytok svojho verejného rozpočtu, aby sa vyhol recesii.

V utorok akcie klesali, keď sa prezident Donald Trump nechal počuť, že na americkej „colnej muške“ je tentoraz Európa. V Taliansku sa rozpadla vláda Giuseppeho Contiho a prezident Mattarella dal do utorka 27.8. čas lidrom parlamentných strán, aby sa pokúsili zostaviť novú vládu. Prebiehajú rokovania medzi Demokratickou stranou a Hnutím piatich hviezd.

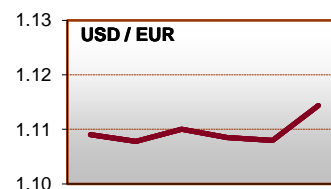
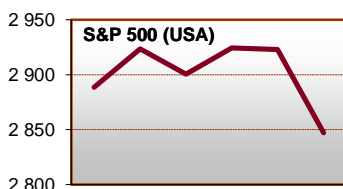
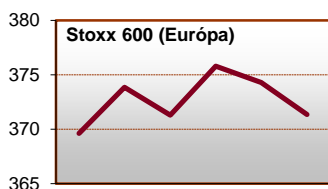
V stredu neboli významné správy, akcie opätovne rástli.

Vo štvrtok akcie klesali pred očakávaným prejavom guvernéra americkej centrálnej banky Jeremyho Powella na konferencii centrálnych bankárov v Jackson Hole vo Wyomingu pri Yellowstone.

V piatok sa pokles akcií zrýchlil, keď podľa časti trhu bol Powell príliš optimistický a nenaznačil, že sa budú sadzby znižovať rapídne. Prezident Trump dokonca nazval Powella väčším nepriateľom USA ako je čínsky prezident Si Ťin-pching. Navyše, Čína v piatok vyhrotila situáciu, keď pohrozila clom na 75 mld. USD amerického dovozu, vrátane sóje, automobilov a ropy.

Aj v USA sa napokon dostal augustový index dôvery v priemysle PMI Manufacturing pod 50, čo znamená, že americké podniky očakávajú v najbližšom polroku skôr znižovanie svojej produkcie. Z najväčších ekonomík sveta v zoskupení G20 je tento index negatívny takmer všade, naopak tesne nad 50 je len v Kanade, Austrálii, vo Francúzsku, v Indii a Saudskej Arábii.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
19.8.	EMU	Spotreb. inflácia YY	Júl	1.1%	1.0%	1.1%
21.8.	USA	Predaj exist. domov p.a.	Júl	5.40M	5.42M	5.29M
22.8.	GER	PMI Manufacturing	Aug	43.0	43.6	43.2
22.8.	USA	Jackson Hole Symposium	Aug	-	-	-
23.8.	USA	Prejav J. Powella	Aug	-	-	-
29.8.	GER	Zmena nezamestnanosti	Aug	3.5K	-	1.0K
30.8.	GER	Maloobchod YY	Júl	3.3%	-	-1.6%
30.8.	EMU	Miera nezamestnanosti	Júl	7.5%	-	7.5%
30.8.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Aug	1.0%	-	1.0%
31.8.	CHI	PMI Manufacturing	Aug	49.7	-	49.7



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 - základných 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 trójsku 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 = medzioročná 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.