

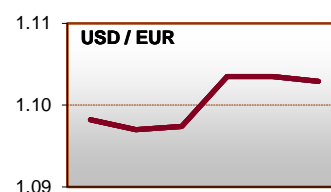
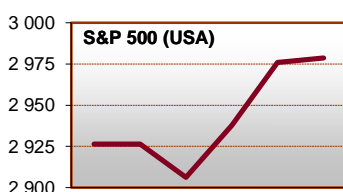
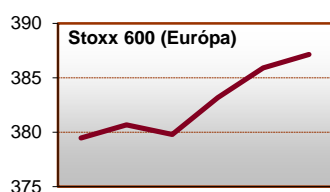
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.44	0	-12
Euribor 1Y	-0.36	3	-19
USD Libor 3M	2.13	0	-27
USD Libor 1Y	1.95	-3	-30
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.92	4	-22
Nemecko 10Y	-0.64	6	-38
Taliansko 3Y	-0.08	-11	-112
Taliansko 10Y	0.88	-12	-147
Slovensko 3Y	-0.49	0	0
Slovensko 10Y	-0.42	3	-70
USA 3Y	1.48	5	-30
USA 10Y	1.56	6	-52
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	611	1.7	2.1
Európa	387	2.0	2.2
Nemecko	12 192	2.1	0.8
Veľká Británia	7 282	1.0	-0.9
USA	2 979	1.8	3.2
Japonsko	21 200	2.4	0.4
Česko	1 032	-0.5	-1.8
Poľsko	2 123	-0.6	-7.2
Maďarsko	40 312	1.3	-0.7
Rozvojové kr.	56 641	1.8	0.1
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	61.54	1.8	-0.8
Zlato	1 507	-0.9	12.3
Meď	5 833	3.2	0.2
Pšenica	464	0.3	-16.2
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.103	0.4	-1.6
GBP	0.898	-0.7	0.8
JPN	117.9	0.9	-3.1
PLN	4.340	-0.9	1.9
HUF	330.1	-0.3	2.4
CZK	25.86	-0.4	1.2

Odchod Veľkej Británie z EÚ plánovaný na 31.10. sa komplikuje. Britský parlament schválil zákon, podľa ktorého musí vláda do 19. októbra uzavrieť s EÚ novú dohodu alebo požiadať o odklad brexitu o tri mesiace. Premiér Boris Johnson namiesto toho navrhuje konanie nových volieb 15.10. s tým, aby víťaz šiel na zasadnutie EÚ 17.10. s jasným mandátom odchodu hoci i bez dohody alebo s mandátom požiadať o odklad. Pozície hráčov sú veľmi ťažko „skombinovateľné“ – EÚ chce odchod s vyrokovanou dohodou vrátane tzv. írskej poistky (chce voľnú hranicu medzi Severným Írskom a Írskom), časť britskej opozície chce dohodu s poistkou, časť brexitu ani nechce, časť konzervatívcov chce dohodu bez poistky (boja sa odštiepenia Severného Írska od UK) a časť chce odchod aj bez dohody. Premiér Johnson už odklad nechce a nesúhlasí ani s aktuálnou dohodou. Najbližšie týždne budú horúce.

Nemecký priemysel ďalej oslabuje, priemyselná produkcia klesá medziročne o 4.2%. Za poklesom stojí najmä automobilový priemysel, ktorý v Nemecku zamestnáva takmer milión ľudí a tvorí štvrtinu priemyselnej výroby. Na automobilovú produkciu tlačia predovšetkým ekologické normy Európskej komisie. A aj tak nové autá v krajine teraz produkujú po Estónsku najviac CO₂ v celej EÚ, pretože dominujú veľké benzínové motory - napríklad podiel áut 4x4 je tam vyšší ako na Islande. Nemecké autá navyše čelia aj slabšiemu dopytu zo zahraničia, najmä z Číny. Pritom autá tvoria takmer tretinu celkového exportu priemyselných výrobkov z Nemecka, a mimo EÚ ešte viac.

Priemyselná produkcia v USA naopak mierne rastie, ale len vďaka rastúcemu dopytu v dopravnom priemysle. Nové objednávky má aj Boeing. V septembri by mal byť predložený na schválenie nový software pre 737 Max a od začiatku budúceho roku by mali Maxy opätovne lietat'. S plným obnovením dôvery cestujúcich sa počíta v lete 2020.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
4.9.	EMU	Maloobchod YY	Júl	2.0%	2.2%	2.8%
5.9.	GER	Priemys. objednávky YY	Júl	-4.2%	-5.6%	-3.5%
5.9.	USA	Priemys. objednávky YY	Júl	1.0%	1.4%	0.5%
6.9.	GER	Priemys. produkcia YY	Júl	-3.9%	-4.2%	-4.7%
6.9.	USA	Zmena zamestnanosti	Aug	160K	130K	159K
9.9.	RUS	HDP YY	2Q	0.9%	-	0.9%
10.9.	FRA	Priemys. produkcia YY	Júl	0.4%	-	0.0%
10.9.	ITA	Priemys. produkcia YY	Júl	0.3%	-	-1.2%
12.9.	EMU	Hlavná úroková sadzba	12.9.	0.00%	-	0.00%
13.9.	USA	Maloobchod MM	Aug	0.2%	-	0.7%



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. 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 trójsku uncu. Cenou mede 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.