

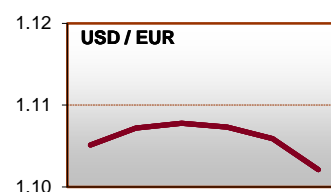
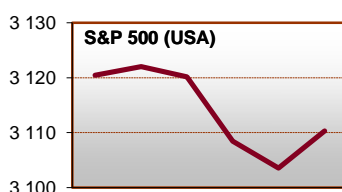
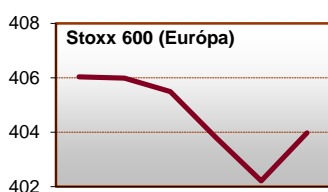
Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.40	0	3
Euribor 1Y	-0.28	-1	11
USD Libor 3M	1.92	1	-22
USD Libor 1Y	1.91	-5	-6
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.66	1	30
Nemecko 10Y	-0.36	-3	34
Taliansko 3Y	0.24	-8	21
Taliansko 10Y	1.18	-5	18
Slovensko 3Y	-0.34	0	15
Slovensko 10Y	0.06	-2	52
USA 3Y	1.61	0	18
USA 10Y	1.77	-6	27
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	637	-0.2	6.1
Európa	404	-0.5	6.5
Nemecko	13 164	-0.6	10.3
Veľká Británia	7 327	0.3	1.7
USA	3 110	-0.3	6.3
Japonsko	23 113	-0.8	11.6
Česko	1 082	-0.1	4.3
Poľsko	2 188	-2.0	2.5
Maďarsko	44 054	1.5	10.7
Rozvojové kr.	58 660	0.1	5.4
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	63.39	0.1	4.9
Zlato	1 462	-0.5	-3.9
Meď	5 855	0.1	3.6
Pšenica	519	2.5	10.4
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.102	-0.3	0.4
GBP	0.859	0.3	-5.0
JPN	119.8	-0.3	2.6
PLN	4.297	0.5	-1.9
HUF	334.6	0.0	1.0
CZK	25.50	-0.4	-1.8

Nálada na finančnom trhu sa v uplynulom týždni mierne zhoršila, opätovne išlo o vývoj vzťahov medzi USA a Čínou. Na jednej strane prezident Trump predžil povolenie pre americké firmy na obchodovanie s čínskym IT koncernom Huawei a zároveň naznačil, že uzatvorenie obchodnej dohody je blízko.

Na druhej strane, vzrástlo napätie kvôli Hong Kongu. Americký Senát schválil zákon, ktorý umožní USA kontrolovať stav ľudských práv v Hong Kongu a podľa toho nastavovať režim vzájomných obchodných vzťahov. Zákon vyvolal veľkú nevôľu čínskej strany. USA sa obávajú najmä toho, že Čína bude vydávať amerických občanov z Hong Kongu do Číny alebo do tretích krajín. USA a Hong Kong majú vlastné zmluvné vzťahy, nezávislé od Číny. Zákon sa ešte bude musieť zladit' s verziou, ktorú už schválila americká Snemovňa reprezentantov a potom ho podpíše prezident Trump.

Predseda britskej Strany práce Jeremy Corbyn plánuje po svojom prípadnom volebnom víťazstve v decembri výrazne zvýšiť dane najbohatším obyvateľom Británie. O „milionársku“ 75% najvyššiu sadzbu dane z príjmov fyzických osôb sa už pokúšal bývalý francúzsky prezident François Hollande, a (zaslúžene) skončila fiaskom. Vybralo sa iba niekoľko sto mil. EUR namiesto plánovaných 30 mld. a množstvo bohatých Francúzov sa presťahovalo najmä do okolitých krajín. Daň potichu zrušili už po roku „fungovania“. Aktuálne je najbohatším Britom podnikateľ v chemickom priemysle Jim Ratcliffe s majetkom 21 mld. USD. Oficiálne najbohatším človekom sveta je zase Bill Gates (Microsoft) s majetkom 110 mld. USD, len za posledný mesiac je bohatší o 2 mld. USD. Majetok nad 100 mld. USD má aj Jeff Bezos (109 mld., Amazon), a Bernard Arnault (100 mld., LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton). Na štvrtom mieste je známy investor Warren Buffet (86 mld., Berkshire Hathaway) a prvú päťku uzatvára 35 ročný Mark Zuckerberg (76 mld., Facebook).

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
19.11.	ITA	Priemys. objednávky YY	Sep	-	0.3%	-10.4%
20.11.	USA	Zápisnica zo zasad. FEDu	30.10.	-	-	-
21.11.	USA	Leading Index MM	Okt	-0.1%	-0.1%	-0.2%
22.11.	EMU	Index PMI Manufacturing	Nov	46.4	46.6	45.9
22.11.	USA	Index PMI Manufacturing	Nov	51.4	52.2	51.3
27.11.	USA	Objedn. tov. dlhod. spot.	Okt	-0.8%	-	-1.2%
29.11.	GER	Maloobchod YY	Okt	3.0%	-	3.4%
29.11.	GER	Zmena nezamestnanosti	Nov	5.0K	-	6.0K
29.11.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Nov	0.9%	-	0.7%
30.11.	CHI	PMI Manufacturing	Nov	49.5	-	49.3



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 (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 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.