

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.40	0	4
Euribor 1Y	-0.27	0	9
USD Libor 3M	1.91	-1	-23
USD Libor 1Y	1.95	4	0
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.65	1	26
Nemecko 10Y	-0.36	0	28
Taliansko 3Y	0.25	1	33
Taliansko 10Y	1.23	5	35
Slovensko 3Y	-0.36	-1	13
Slovensko 10Y	0.06	-1	48
USA 3Y	1.61	0	13
USA 10Y	1.78	1	22
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	642	0.7	5.0
Európa	407	0.9	5.2
Nemecko	13 236	0.6	8.6
Veľká Británia	7 347	0.3	0.9
USA	3 141	1.0	5.4
Japonsko	23 294	0.8	9.9
Česko	1 081	-0.1	4.7
Poľsko	2 159	-1.3	1.7
Maďarsko	43 705	-0.8	8.4
Rozvojové kr.	58 288	-0.6	2.9
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	62.43	-1.5	1.4
Zlato	1 464	0.2	-2.8
Meď	5 864	0.2	0.5
Pšenica	542	4.4	15.1
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.102	0.0	-0.1
GBP	0.852	-0.8	-5.1
JPN	120.6	0.6	2.3
PLN	4.317	0.5	-0.5
HUF	334.8	0.1	1.4
CZK	25.54	0.2	-1.2

Po krátkotrvajúcom pesimizme sa v uplynulom týždni nálada investorov opätovne zlepšila. Investorov potešila smernica čínskej vlády, ktorá sa zaviazala v dvoch fázach, do roku 2022 a 2025 (...) podporiť ochranu práv duševného vlastníctva.

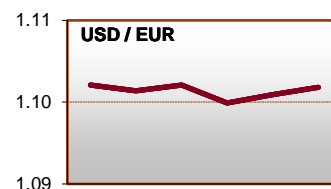
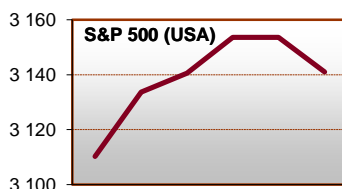
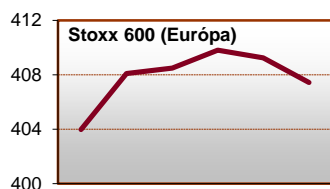
Akcie ťahali nahor aj akvizície firiem. Americký poskytovateľ finančných služieb Charles Schwab kupuje za 26 mld. USD svojho konkurenta TD Ameritrade Holding. „Nová“ spoločnosť bude spravovať 5 bil. USD majetku 24 miliónov klientov.

Svetový líder v oblasti luxusu LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton kupuje za vyše 16 mld. USD amerického klenotníka Tiffany & Co., spoločnosť založenú v roku 1837 v Connecticute, o.i. známu aj z filmu Breakfast at Tiffany's s Audrey Hepburnovou. Do rodiny LVMH patrí viacero ďalších známych značiek, napríklad z vín a alkoholu Dom Pérignon či Glenmorangie, z oblasti módy Christian Dior či Givenchy, z oblasti parfumov Marc Jacobs či Kenzo atď.

Ku koncu týždňa nálada na finančnom trhu trochu vychladla, keď americký prezident Donald Trump podpísal zákon, ktorý prikazuje sledovať situáciu v Hong Kongu. To sa nepáči Číne.

Celkové globálne makroekonomické dáta boli zmiešané. V Nemecku bol lepší index dôvery IFO, ale horší maloobchod. V USA lepšie objednávky tovarov dlhodobej spotreby či vyšší rast cien nehnuteľností, ale zase horšia spotrebiteľská dôvera. V Číne boli dokonca „zmiešané“ údaje v rámci jedného parametra – zisky priemyselných firiem vykazované štatistickým úradom už niekoľko mesiacov po sebe medziročne klesajú, ale podľa akciového indexu Shanghai Composite zisky priemyselných podnikov v 3Q rástli až o 17% (...).

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
27.11.	USA	Objedn. tov. dlhod. spot.	Okt	-0.9%	0.6%	-1.4%
29.11.	GER	Maloobchod YY	Okt	3.0%	0.8%	3.4%
29.11.	GER	Zmena nezamestnanosti	Nov	6.0K	-16.0%	5.0K
29.11.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Nov	0.9%	1.0%	0.7%
30.11.	CHI	PMI Manufacturing	Nov	49.5	50.2	49.3
4.12.	USA	ISM Non-Manufacturing	Nov	54.5	-	54.7
5.12.	GER	Priemys. objednávky YY	Okt	-4.8%	-	-5.4%
5.12.	EMU	Maloobchod YY	Okt	2.0%	-	3.1%
5.12.	USA	Priemys. objednávky MM	Okt	0.3%	-	-0.6%
6.12.	USA	Zmena zamestnanosti	Nov	188K	-	128K



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 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 nerovnováhu trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.