

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.40	-1	-1
Euribor 1Y	-0.26	1	4
USD Libor 3M	1.90	1	-24
USD Libor 1Y	1.96	4	-10
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.63	1	14
Nemecko 10Y	-0.29	0	23
Taliansko 3Y	0.15	-15	15
Taliansko 10Y	1.26	-9	34
Slovensko 3Y	-0.32	0	17
Slovensko 10Y	0.11	-2	36
USA 3Y	1.62	-2	0
USA 10Y	1.82	-1	10
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	649	1.0	5.1
Európa	412	1.1	4.9
Nemecko	13 283	0.9	6.5
Veľká Británia	7 353	1.6	0.1
USA	3 169	0.7	5.9
Japonsko	24 023	2.9	8.8
Česko	1 093	0.2	3.1
Poľsko	2 107	1.6	-3.0
Maďarsko	45 760	3.5	11.3
Rozvojové kr.	60 370	2.9	5.3
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	65.22	1.3	1.5
Zlato	1 476	1.1	-2.7
Meď	6 130	2.3	5.7
Pšenica	533	1.5	8.5
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.112	0.6	0.9
GBP	0.834	-0.9	-5.5
JPN	121.6	1.1	2.6
PLN	4.268	-0.2	-2.4
HUF	329.6	-0.4	-1.3
CZK	25.47	-0.2	-1.5

USA a Čína oznámili pokrok v obchodných rokovaniach. Dohoda zatiaľ nie je zmluvne potvrdená, ale Čína sa už zaviazala nakúpiť z USA viac poľnohospodárskych komodít a USA na oplátku znižuje clá na 120 mld. USD čínskeho tovaru na 7.5% a odloží plánované 15% clo na 156 mld. USD dovozu. Na 250 mld. USD čínskeho dovozu 25% clo zostáva. Akcie rástli.

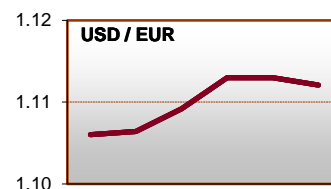
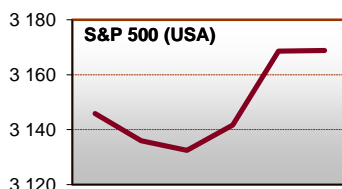
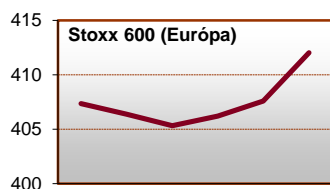
Výnosy talianskych dlhopisov klesli, keď sa tamojšia vláda rozhodla zachrániť skrachovanú banku Popolare di Bari (bilančná suma 14 mld. EUR). Celé Taliansko sa však naďalej potáca na okraji ekonomickej priepasti, napríklad aj v tomto týždni zverejnená priemyselná produkcia a aj priemyselné objednávky medziodobne klesali.

Zasadala americká centrálna banka, sadzby nemenila. V sprievodnom komentári pochválila dobrý vývoj na trhu práce, „pohnila“ zlý vývoj podnikových investícií a slabý export. Po nebyvalom trojnásobnom znižovaní sadzieb v priebehu troch mesiacov z 2.50% na 1.75% teraz v najbližšom polroku väčšina trhu neočakáva zmenu sadzieb.

Prvé zasadnutie ECB pod vedením novej guvernérky Christine Lagardeovej neprineslo zmenu menovej politiky – banka bude pokračovať v nízkych úrokových sadzbách a aj v mesačnom nakupovaní cenných papierov za 20 mld. EUR. Guvernérka vidí stabilizáciu ekonomiky eurozóny (rastú úvery, rastie aj zamestnanosť a mzdy), ale nízka inflácia pretrvá. Christine Lagarde chce obnoviť prax strategického posudzovania doterajších rozhodnutí ECB (angl. strategic review), ktoré banka naposledy realizovala v roku 2003.

Zasadali aj ďalšie centrálny banky v krajinách G20 - v Rusku, Turecku a Brazílii sa sadzby znižovali.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
11.12.	USA	Hlavná úroková sadzba	11.12.	1.75%	1.75%	1.75%
12.12.	EMU	Priemyselná produkcia YY	Okt	-2.4%	-2.2%	-1.8%
12.12.	EMU	Hlavná úroková sadzba	12.12.	0.00%	0.00%	0.00%
13.12.	ITA	Priemys. objednávky YY	Okt	-	-1.5%	0.2%
13.12.	RUS	Hlavná úroková sadzba	13.12.	6.25%	6.25%	6.50%
17.12.	USA	Priemys. produkcia MM	Nov	0.8%	-	-0.8%
18.12.	GER	Index očakávaní IFO	Dec	93.0	-	92.1
19.12.	UK	Hlavná úroková sadzba	19.12.	0.75%	-	0.75%
19.12.	USA	Leading Index	Nov	0.1%	-	-0.1%
20.12.	CHI	Ciel. sadzba pre 1Y úvery	Dec	4.10%	-	4.15%



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 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 = medziodobná 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.