

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0,31	0	1
Euribor 1Y	-0,11	0	4
USD Libor 3M	2,70	-3	5
USD Libor 12M	2,94	-3	-19
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0,54	-2	-2
Nemecko 10Y	0,09	-8	-28
Taliano 3Y	1,30	30	-79
Taliano 10 Y	2,96	21	-53
Slovensko 3Y	-0,49	2	10
Slovensko 10	0,77	2	-17
USA 3Y	2,44	-5	-40
USA 10Y	2,63	-5	-43
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	570	-0,2	-0,1
Európa	358	-0,5	0,1
Nemecko	10 907	-2,4	-3,8
Veľká Británia	7 071	0,7	0,8
USA	2 708	0,0	-1,0
Japonsko	20 333	-2,2	-6,2
Česko	1 047	-0,1	-3,1
Poľsko	2 354	-1,6	8,7
Maďarsko	39 705	-3,1	1,0
Rozvojové kr.	56 825	-0,9	4,1
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	62,10	-1,0	-7,0
Zlato	1 315	-0,2	7,6
Meď	6 210	1,2	0,1
Pšenica	517	-1,3	0,4
Kurzy X / EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1,132	-1,2	-0,8
GBP	0,874	-0,2	-1,7
JPN	124,3	-1,0	-3,5
PLN	4,312	0,5	-0,1
HUF	318,9	0,4	-0,9
CZK	25,81	0,4	-0,7

Minulý týždeň panovala zo začiatku na finančných trhoch nejednoznačná nálada investorov a tá sa napokon zhoršila a akciové trhy uzatvárali prevažne so stratami.

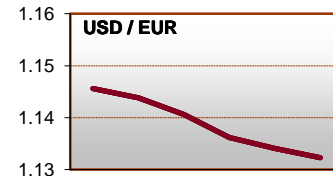
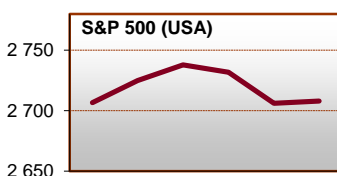
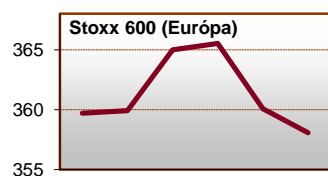
Hlavným dôvodom neistoty investorov je nedoriešená otázka ohľadom americko-čínskych obchodných sporov. Podľa niektorých agentúr ale aj podľa amerického prezidenta je nepravdepodobné, že svoj spor vyriešia do prvého marca, tak ako bolo dohodnuté. Finančným trhom takáto neistota nevyhovuje.

Financovanie vládnych inštitúcií v USA je opäť ohrozené. Donald Trump trvá na dohode ohľadom financovania múru medzi USA a Mexikom, ktorý by mal stať takmer 6 miliárd dolárov. Nenachádza však dostatočnú podporu a preto hrozí ďalší „shutdown“, t.j. federálni zamestnanci by opäť nedostávali výplaty.

Nedôveru investorov vzbudzuje aj globálna ekonomika. Dôvodom je spomaľovanie rastu HDP veľkých krajín. Pomalšie by malo rásť napríklad aj Nemecko, ktoré je ťahúňom Európskej únie. Tu Európska komisia odhaduje rast HDP v roku 2019 na úrovni 1.10 %, z pôvodných 1.80 %. Talianska ekonomika je už v recesii (2 kvartály po sebe kleslo HDP) a tento rok by malo HDP vzrásť o 0.20 %. V reakcii na horšie dáta vystúpili výnosy talianskych vládnych dlhopisov s trojročnou splatnosťou o 30 bodov.

Bank of England aj Česká národná banka ponechali svoje menové politiky bez zmeny a sadzbami nehýbali. Je to najmä z dôvodu rastúcich geopolitických rizík. Je pravdepodobné, že so zvyšovaním sadzieb sa nebudú ponáhľať ani predstavitelia FED – u alebo ECB, ktorá minimálne do leta ponechá sadzby nízko.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
5.2.	USA	Index dôv. ISM Non-Man.	Jan	57.0	56.7	58.0
7.2.	GER	Priemys. produkcia YY	Dec	-3.3%	-3.90%	-4.7%
7.2.	ITA	Maloobchod YY	Dec	0.8%	-0.6%	1.6%
7.2.	UK	Hlavná úroková sadzba	7.2.	0.75%	0.75%	0.75%
8.2.	ITA	Priemys. produkcia YY	Dec	-2.7%	-5.5%	-2.6%
11.2	UK	HDP YY	4Q	1.40%	-	1.50%
12.2	USA	Prihovor J. Powella	-	-	-	-
13.2	UK	Inflácia YY	Jan	1.9%	-	2.1%
13.2	USA	Jadrová inflácia YY	Jan	2.1%	-	2.2%
14.2	GER	HDP YY	4Q	0.9%	-	1.1%



Poznámky: Piatok = koniec aktuálneho pracovného týždňa. 1W = zmena za 1 týždeň. 1Q = zmena za 1 štvrtrok (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 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 = medzročná zmena. MM – medzimesačná zmena. V tabuľke „Makro“: K = tisíc.

Kontakt: Marián Pisarcik, portfólio manažér Tel.: +421 2 3226 6534. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka, pisarcik@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.