

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0,31	0	1
Euribor 1Y	-0,11	0	4
USD Libor 3M	2,65	-4	-9
USD Libor 1Y	2,89	-1	-23
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0,52	0	2
Nemecko 10Y	0,10	-1	-22
Taliansko 3Y	1,11	9	-51
Taliansko 10Y	2,85	5	-37
Slovensko 3Y	-0,49	0	17
Slovensko 10Y	0,77	0	-13
USA 3Y	2,46	-3	-34
USA 10Y	2,65	-1	-34
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	588	1,0	2,3
Európa	371	0,6	3,8
Nemecko	11 458	1,4	1,8
Veľká Británia	7 179	-0,8	2,8
USA	2 793	0,6	1,2
Japonsko	21 426	2,5	-4,1
Česko	1 060	0,2	-0,8
Poľsko	2 356	0,8	2,8
Maďarsko	40 815	1,6	1,8
Rozvojové kr.	58 171	2,5	5,9
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	67,12	1,3	14,3
Zlato	1 328	0,5	8,7
Meď	6 478	4,7	4,5
Pšenica	492	-3,0	-5,7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1,134	0,3	0,2
GBP	0,868	-0,9	-2,2
JPN	125,5	0,6	-2,3
PLN	4,337	0,1	1,1
HUF	317,8	-0,2	-1,8
CZK	25,66	-0,1	-1,2

Minulý týždeň bol po silnom siedmom týždni takisto pomerne úspešný – čo sa týka rastu akcií na finančných trhoch. Zisky však tentoraz neboli také vysoké, avšak nálada investorov bola stále optimistická.

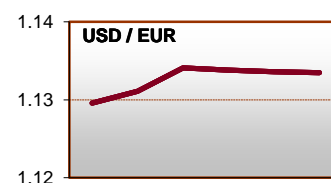
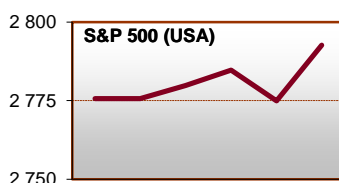
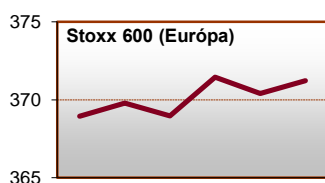
Dôležité bolo hlavne to, ako dopadnú rokovania americko-čínskych strán ohľadom svetového obchodu a ciel. Clá napokon americká vláda posunie a neuvalí ich k prvému marcu tak, ako plánovala. To potešilo investorov a ich apetít po rizikovejších aktívach stúpol. Čínske akcie vzrástli po týchto správach o viac ako 5 % za jeden deň.

Zaujala však krátka informácia o clách na európske automobily. Tie by sa mali predovšetkým týkať nemeckých luxusných automobilov. D. Trumpovi sa nepáči prebytok obchodnej bilancie najväčšej európskej ekonomiky (ktorý je najvyšší na svete). Európska komisia vyhlásila, že na tieto kroky by okamžite reagovala.

Okrem tejto témy boli dôležité aj prejavy na pôde Fed-u a ECB. Dozvedeli sme sa, že americká centrálna banka bude so zvyšovaním sadzieb v najbližšom období tpežlivá. Je možné aj to, že banka ukončí predaj aktív zo svojej bilancie. Z ECB sme sa dozvedeli, že uvažujú o zvýšení likvidity novou formou „lacnejších úverov“, pretože sa obávajú, že spomalenie ekonomiky môže byť väčšie ako sa domnievali. Svedčí o tom napríklad aj stagnovanie nemeckej ekonomiky, ktorá ale zatiaľ neprepadla do recesie tak ako napríklad Taliansko.

Z makrodát negatívne prekvapil prepád indexu dôvery v priemysle v eurozóne, ktorý klesol pod 50 bodov, čo značí recesiu v danom odvetví. Inflácia v eurozóne klesla v januári na -1.0 % medzimesačne. Na Slovensku ale ceny potravín vzrástli o 3 %...

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
19.2.	EMU	ZEW ekonom. sentiment	19.2.	-18.2	-16.6	-20.9
20.2.	USA	FOMC minutes	20.2.	-	-	-
21.2.	GER	Inflácia YY	Jan	1.4%	1.4%	1.4%
22.2.	EMU	Inflácia YY	Jan	1.1%	1.1%	1.1%
22.2.	EMU	Príhovor M. Draghiho	22.2.	-	-	-
26.2.	GER	GfK nálada spotrebiteľov	Mar	10.8	-	10.8
26.2.	USA	Príhovor J. Powella	Feb	-	-	-
27.2.	USA	Obj. dlhodobých tovarov	Jan	0.3%	-	-0.2%
28.2.	CHI	Index dôvery vo výrobe	Feb	49.5	-	49.5
28.2.	USA	HDP	4Q	2.6%	-	3.4%



**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 - bazických 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 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 = medziročná 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.