

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.31	0	1
Euribor 1Y	-0.11	0	3
USD Libor 3M	2.60	-5	-17
USD Libor 1Y	2.88	-1	-22
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.46	6	9
Nemecko 10Y	0.18	9	-7
Taliansko 3Y	0.92	-19	-60
Taliansko 10Y	2.73	-11	-40
Slovensko 3Y	-0.49	0	19
Slovensko 10Y	0.80	4	-8
USA 3Y	2.53	7	-18
USA 10Y	2.75	10	-9
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	590	0.3	6.5
Európa	374	0.8	8.3
Nemecko	11 602	1.3	7.5
Veľká Británia	7 107	-1.0	4.8
USA	2 804	0.4	6.5
Japonsko	21 603	0.8	-0.4
Česko	1 076	1.5	3.4
Poľsko	2 333	-1.0	2.3
Maďarsko	40 171	-1.6	2.0
Rozvojové kr.	57 901	-0.5	6.7
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	65.07	-3.1	5.5
Zlato	1 293	-2.6	3.6
Meď	6 478	0.0	5.4
Pšenica	457	-7.0	-14.7
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.137	0.3	-0.1
GBP	0.861	-0.9	-3.8
JPN	127.2	1.4	-0.9
PLN	4.305	-0.7	0.3
HUF	316.2	-0.5	-2.2
CZK	25.63	-0.1	-0.9

Akcie už piaty týždeň po sebe rástli. Americký index S&P 500 prekonal hranicu 2 800 bodov, na ktorej bol naposledy v októbri 2018, nemecký DAX sa dostal na vyše 11 600 bodov.

Za optimizmom stojí viacero faktorov z firemného ale aj makroekonomického prostredia. Generálny riaditeľ Apple-u Tim Cook vyjadril veľkú spokojnosť so súčasným postavením firmy na trhu, Amazon oznámil plánované otvorenie siete potravinárskych obchodov v USA.

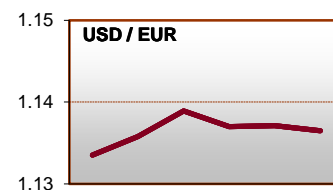
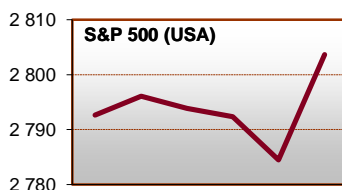
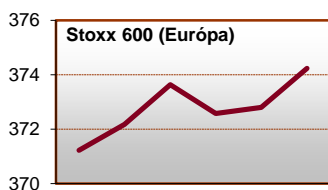
Zverejnený HDP USA za 4Q 2018 bol lepší ako trh očakával. Medziročne dosiahol 3.1%, najviac od 2Q 2015. Spotreba domácností mierne spomalila, ale zostala ťahúňom rastu. Rýchlo rástli investície, predovšetkým v oblasti intelektuálneho vlastníctva. Prijemne prekvapili aj niektoré lokálne indexy priemyselnej dôvery pobočiek FEDu.

Na druhej strane, v USA spomaľujú priemyselné objednávky a objednávky tovarov dlhodobej spotreby, menej optimistické sú aj niektoré národné ukazovatele dôvery v rôznych segmentoch ekonomiky..

V Číne sa ďalej zhoršil index dôvery v priemysle PMI Manufacturing, ktorý je v negatívnom pásme (firmy očakávajú v najbližšom polroku spomalenie predaja svojej produkcie).

Na druhej strane, spomalenie v Číne nepochybne motivuje jej predstaviteľov dohodnúť sa s USA na podobe novej obchodnej dohody. V to verí aj trh a aj preto akcie rástli.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odha	Aktuál	Predtým
26.2	GER	GfK - nálada spotrebiteľov	Mar	10.8	10.8	10.8
26.2	USA	Prihovor J. Powella	Feb	-	-	-
27.2	USA	Priem. objednávky MM	Dec	0.6%	0.1%	-0.5%
28.2	CHI	Index dôvery vo výrobe	Feb	49.5	49.2	49.5
28.2	USA	HDP YY	4Q	2.2%	2.6%	3.4%
5.3.	EMU	Maloobchod YY	Jan	2.1%	-	0.8%
6.3.	AUS	HDP YY	4Q	2.7%	-	2.8%
7.3.	EMU	Hlavná úroková sadzba	7.3.	0.00%	-	0.00%
8.3.	GER	Priemys. objednávky	Jan	-3.1%	-	-7.0%
8.3.	USA	Zmena zamestnanosti	Feb	185K	-	304K



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