

Peňažný trh	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Euribor 3M	-0.33	0	0
Euribor 1Y	-0.19	-1	-4
USD Libor 3M	1.39	1	8
USD Libor 1Y	1.86	2	14
Dlhopisy	Piatok	1W (bps)	1Q (bps)
Nemecko 3Y	-0.66	1	-6
Nemecko 10Y	0.36	-2	-2
Taliansko 3Y	-0.04	-4	-22
Taliansko 10Y	1.79	-16	-24
Slovensko 3Y	-0.55	0	-9
Slovensko 10Y	0.82	0	-5
USA 3Y	1.73	1	28
USA 10Y	2.33	-7	14
Akcie	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Svet	578	0.6	6.7
Európa	396	0.7	6.4
Nemecko	13 479	2.0	12.2
Veľká Británia	7 560	0.7	3.4
USA	2 588	0.3	6.0
Japonsko	22 539	2.4	14.2
Česko	1 052	-1.0	3.0
Poľsko	2 495	0.2	5.2
Maďarsko	39 763	0.2	8.0
Rozvojové kr.	60 420	1.2	8.5
Komodity	Piatok	1W (%)	1Q (%)
Ropa	62.07	2.7	19.1
Zlato	1 270	-0.3	-1.5
Meď	6 895	1.0	7.5
Pšenica	426	-0.4	-8.8
Kurzy X/EUR	Piatok	1W (%)	1Q (%)
USD	1.161	0.0	-1.8
GBP	0.888	0.4	-2.3
JPN	132.4	0.3	2.6
PLN	4.245	-0.1	-0.9
HUF	310.8	0.2	2.1
CZK	25.68	0.2	-1.8

Uplynulý týždeň bol na dlhopisovom aj akciovom trhu pomerne pokojný. Štátne dlhopisy zväčša vo výnose mierne klesali, akcie si naopak pripisovali zisky. Týždeň bol charakteristický zvyšovaním sadzieb a to konkrétne v Česku a v Británii.

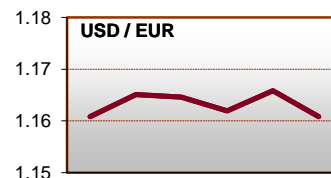
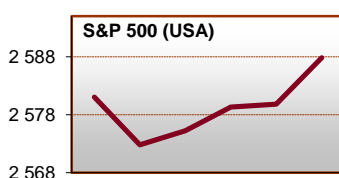
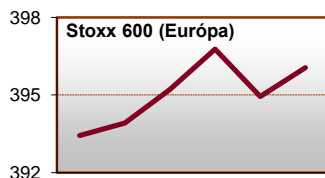
Česká národná banka zvýšila hlavnú dvojtýždennú refinančnú sadzbu o 25 bodov na 0.5%. Táto udalosť bola očakávaná. Dokonca sa v posledných dňoch objavili špekulácie, že sadzby vzrastú až na 0.75%. Tento scenár sa nenaplnil, možno aj kvôli silnejšej českej korune. Tá posilnila od septembrového zasadnutia o viac ako percento voči euru.

Rovnako v Británii rástli sadzby o 25 bodov z 0.25% na 0.5%. Ide o prvé zvýšenie sadzieb od júla 2007, keď sa Britská centrálna banka snaží skrotiť zrýchľujúcu sa infláciu. Rovnako táto udalosť bola trhom očakávaná.

Donald Trump oznámil meno dlho očakávaného nástupcu J. Yellenové v pozícii šéfky Fedu. Mal by ním byť Jerome Powell. Ten je investormi na trhu považovaný za dobrú variantu, keď by mal pokračovať v nastolenom kurze iba pozvoľného ťahovania menovej politiky. Trumpovho kandidáta ešte musí schváliť Senát.

Z USA prišli aj dáta z trhu práce, keď nezamestnanosť klesla na 17 ročné minimum 4.1%. Zároveň však v októbri vzniklo 261 tis. pracovných miest, pričom sa čakalo až 313 tis. Americká centrálna banka ponechala na svojom zasadnutí základnú úrokovú sadzbu bez zmeny, signalizovala však budúce zvyšovanie úrokov. Poukázala tiež na solídny rast ekonomiky a na zlepšujúce sa podmienky na trhu práce.

Makro	Štát	Ukazovateľ	Za	Odhad	Aktuál	Predtým
31.10.	EMU	GDP YY	3Q	2.4%	2.5%	2.3%
31.10.	EMU	Odhad spotr. inflácie YY	Okt	1.5%	1.4%	1.5%
1.11.	USA	Hlavná úroková sadzba	1.11.	1.25%	1.25%	1.25%
2.11.	UK	Hlavná úroková sadzba	2.11.	0.50%	0.50%	0.25%
3.11.	USA	Zmena zamestnanosti	Okt	313K	261K	-33K
7.11.	USA	Príhovor prezidentky FED	Nov	-	-	-
7.11.	EMU	Príhovor prezidenta ECB	Nov	-	-	-
8.11.	USA	Zásoby US ropy	Nov	-	-	-2.435M
8.11.	CHI	Inflácia YY	Okt	1.8%	-	1.6%
10.11.	UK	Priemyselná produkcia YY	Sep	2.4%	-	2.8%



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 - bázičných 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: Martin Pivarčí, portfólio manažér. Tel.: +421 2 3226 6532. Fax: * 6910. E-mail: research@privatbanka.sk, pivarci@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.