

## Obnovenie rokovaní medzi Čínou a USA

Pondelok sa začal priaznivo najmä pre grécku ekonomiku. Kedy Grécka vláda vydala prehlásenie, v ktorom predpokladá nárast svojej ekonomiky na budúci rok vykáže vďaka vyšším investíciám rast 2,8 percenta. Očakáva tiež, že prebytok primárneho rozpočtu dosiahne 3,6 percenta hrubého domáceho produktu (HDP), a o desiatinu percenta tak presiahne cieľ stanovený záchranným programom, na ktorom sa Atény dohodli s veriteľmi. Podstatné indexy v rámci Európy sa týkali priemyselných objednávok v Nemecku, ktoré v auguste klesli medzimesačne o 0,6%, medziročne o 6,7% pri očakávaní -0,3% a -6,4%. Čínske devízové rezervy na konci septembra na 3,0924 bilióna USD, trhový odhad 3,1056 bilióna USD. Čína za posledných 10 mesiacov pridala do svojich rezerv viac ako 100 ton zlata, čím si upevnila postavenie centrálnej banky ako popredného nákupcu drahých kovov

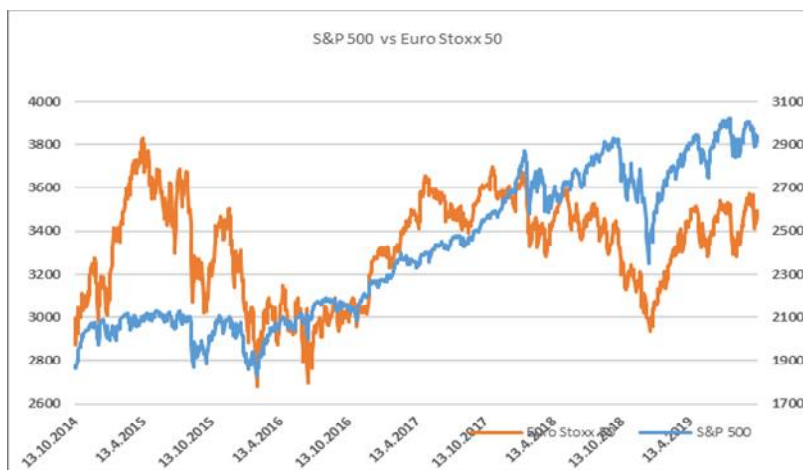
V utorok v Bielom dome sa začalo hovoriť o zákaze alokácie kapitálu štátnym penzijným fondom do čínskej ekonomiky, potom čo pokračovali interné rokovania pred štvrtkovými s predstaviteľmi Číny. Čím mierne otriasli trhom a aj budúcim vývojom rokovaní v obchodnej vojne medzi Čínou a USA, nakoľko čínska vláda vyhlásila, že krok Spojených štátov opätujú. Utorok bol relatívne bohatý aj na makro ekonomické ukazovatele, ktoré sa týkali priemyselnej výroby v Nemecku, ako aj maloobchodných predajov v Taliansku, či inflácie cien výrobcov v Amerike. Priemyselná výroba v Nemecku priniesla pozitívne údaje keď narastla medzimesačne za august o 0,3%. Maloobchodné predaje v Taliansku vzrástli za august medziročne len o 0,7%, pričom odhad bol až na úrovni 3,1%. Predaje stagnovali najviac pri non-food produktoch. Inflácie cien výrobcov v Amerike za september medziročne vzrástla o 1,4%, pričom ide o najpomalší nárast od 2016.

V stredu sa začali diskusie zástupcov Federálneho rezervného systému, v ktorých rozoberali do akej miery by sa ich súčasná kampaň na znižovanie úrokových sadzieb mala rozšíriť, aj keď súhlasili s nižšími sadzbami v reakcii na rastúce riziká pre americké hospodárstvo. Taktiež prišli k záveru, že od posledného júlového zasadnutia sa riziká spomalenia hospodárskeho rastu mierne zvýšili, najmä tie, ktoré vyplývajú z neistoty a podmienok obchodnej politiky v zahraničí, vyplývajú zo zápisnice schôdze. Po rozprave, ktorá sa týkala aj menovej politiky, však niekoľko predstaviteľov vyvíjalo tlak na obmedzenie zmierňujúcich zmien, ktoré presadil predseda Jerome Powell. Trhy ovplyvnila správa z Číny, v ktorej Čína konštatovala, že je stále otvorená dohode s USA o čiastočnom obchode, i napriek ofenzívnym vyhláseniam USA z predošlého dňa. Peking sa vyjadril že by však akceptoval obmedzenú dohodu, pokiaľ by prezident Donald Trump už neuložil žiadne clá, vrátane dvoch kôl prechádzajúcich cieľ, ktoré majú nadobudnúť účinnosť tento mesiac a v decembri. Na oplátku by Čína ponúkla úľavy, ako sú nákupy poľnohospodárskych výrobkov.

Vo štvrtok francúzsky minister financií Bruno Le Maire povedal, že EÚ uvalí sankcie na produkty z USA, v prípade ak Brusel s Washington nevyrieši spor týkajúci sa nepovolených subvencií EÚ pre Airbus. Svetová obchodná organizácia (WTO) minulú stredu povolila Spojeným štátom uvaliť dovozné clá na tovary z EÚ v hodnote 7,5 miliardy amerických dolárov (6,83 miliardy eur) za nelegálne dotácie pre európskeho výrobcu lietadiel Airbus. Nový status si pripísal Singapur najkonkurencieschopnejším národom na svete podľa 103 kľúčových indikátorov a následne predbehol USA podľa správy WEF o konkurencieschopnosti. Nemecký dovoz v auguste medzimesačne klesol o 1,8% pri očakávanom 1,0% poklese. Naopak export vzrástol o 0,5% v súlade s očakávaním. Ekonomika Veľkej Británie rástla od júna do augusta o 0,3%. EÚ uvalila dočasné antidumpingové clá vo výške až 66,4% na dovoz oceľových kolies s pôvodom z Číny. Makro ekonomické ukazovatele USA sa týkali spotrebiteľskej inflácie, ktorá zaznamenala úroveň 1.7% a jadrová inflácia skončila na úrovni 2,4% v súlade s odhadom.

Piatok sa začal prudkým nárastom na trhu s ropou viac ako o 2%, ktorý bol spôsobený údajným útokom striel, ktoré zasiahli iránsky tanker Sabiti v Červenom mori. Teherán sa domnieva, že dve útočné strely prišli zo Saudskej Arábie, čo by znamenalo eskaláciu konfliktu medzi oboma regionálnymi veľmocami, avšak Saudská Arábia ešte nevydala oficiálne vyhlásenie ohľadom tohto útoku, v ktorom by ho znegovala alebo potvrdila. Záver týždňa bol priaznivý pre trhy nakoľko sa obnovili obchodné rozhovory medzi Čínou a USA. Donald Trump v piatok privítal v Bielom dome čínskeho vicepremiéra Liou Chea. Obidve strany zhodnotili stretnutie pozitívne, čo dodalo trhu novú nádej a prípadu dohodu a urovanie dlho trvajúcich sporov. Čo sa týka urovnávania sporov a rokovaní o možných dohodách, tak neotálala ani Veľká Británia s Írskom. V rámci stretnutia britského premiéra Borisa Johnsona a írského premiéra Vadakara sa preberalo bezcolné Írsko a kontroly medzi Severným Írskom a Spojeným kráľovstvom. Ráno v Amerike odštartovali výsledky mesačných indexov cien importu a exportu. Mesačne sa ceny importu zmenili z predchádzajúcich -0,2% na +0,2%, pričom očakávaná úroveň bola -0,1%. Ceny exportu si polepšili o +0,4% keď z hodnoty -0,6% index vystúpil na -0,2%.

Budúci týždeň sú naplánované nasledujúce najdôležitejšie makroekonomické dáta: ročné CPI a mesačný input PPI vo Veľkej Británii a Kanadu, mesačne jadrové maloobchodné tržby ako aj maloobchodné tržby v USA, priemyselná výroba mesačná a ročná pre Európu



Index	BODY	Kurz	zmena za		
			Spoločnosť	Mena	tyždeň
<b>SKSM Index</b>	<b>BODY</b>	<b>345,2</b>	<b>0,4</b>	<b>4,0</b>	<b>63,4</b>
<b>PX Index</b>	<b>BODY</b>	<b>1013,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-6,5</b>	<b>6,5</b>
CEZ CP	CZK	512,5	-0,6	-8,4	-16,1
KOMB CP	CZK	744,0	-2,8	-16,7	-23,0
<b>DAX Index</b>	<b>BODY</b>	<b>12511,7</b>	<b>4,2</b>	<b>8,4</b>	<b>42,4</b>
EOAN GY	EUR	8,8	-0,5	6,0	-24,4
SIE GY	EUR	99,1	4,0	-1,4	18,6
ALV GY	EUR	213,1	3,3	16,9	73,3
<b>CAC Index</b>	<b>BODY</b>	<b>5665,5</b>	<b>3,2</b>	<b>10,9</b>	<b>39,1</b>
FP FP	EUR	46,4	3,1	-12,8	4,1
BNP FP	EUR	45,8	8,2	-8,8	-5,7
SAN FP	EUR	82,1	-0,2	8,8	-1,2
<b>AEX Index</b>	<b>BODY</b>	<b>577,4</b>	<b>2,3</b>	<b>11,5</b>	<b>45,9</b>
RDSA NA	EUR	26,3	1,2	-7,3	-5,6
UNA NA	EUR	53,6	-1,1	17,1	77,4
<b>BEL20 Index</b>	<b>BODY</b>	<b>3727,9</b>	<b>3,2</b>	<b>6,4</b>	<b>22,5</b>
ENGI FP	EUR	15,0	1,8	30,4	-18,8
ABI BB	EUR	83,9	-0,3	14,2	0,1
<b>UKX Index</b>	<b>BODY</b>	<b>7247,1</b>	<b>1,3</b>	<b>3,4</b>	<b>14,3</b>
BP/ LN	GBP	493,6	-0,3	-11,0	15,3
HSBA LN	GBP	607,4	0,9	-3,6	-2,1
<b>SPX Index</b>	<b>BODY</b>	<b>2980,6</b>	<b>1,0</b>	<b>9,2</b>	<b>56,4</b>
AMZN US	USD	1740,3	0,0	1,2	458,9
GOOGL US	USD	1224,5	1,1	12,3	120,6
<b>SPTSX Index</b>	<b>BODY</b>	<b>16460,0</b>	<b>0,1</b>	<b>7,5</b>	<b>15,7</b>
AC CN	CAD	45,8	5,8	89,8	534,3
NEM US	CAD	37,9	-1,0	18,8	70,8
<b>SHSZ300 Index</b>	<b>BODY</b>	<b>3911,7</b>	<b>1,5</b>	<b>25,2</b>	<b>58,6</b>
601857 CH	CNY	6,2	1,0	-30,4	-20,8
000063 CH	CNY	32,9	-0,9	110,9	160,6
<b>NIKY Index</b>	<b>BODY</b>	<b>21798,9</b>	<b>1,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>42,5</b>
6758 JP	JPY	6230,0	0,2	-0,4	231,0
8058 JT	JPY	2681,0	2,1	-21,6	29,6

## VYPRACOVAL

Bc. Erik Kašuba

Analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Príbinova 6, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Zdroj informácií: Bloomberg

Upozornenie! Tento marketingový materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné poradenstvo. Údaje, ktoré sa týkajú minulosti, nie sú garanciou budúcich výnosov. Investovanie v cudzej mene môže ovplyvniť výnosy v dôsledku výkyvov. Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska.