

Udaje k 29.12.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.50	0.00	0.25	0.00
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	-0.50
USA	1.50	0.25	0.75	1.25
Kanada	1.00	0.00	0.50	0.00
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-1.00
Brazília	7.00	-0.50	-6.75	-4.75
Rusko	7.75	-0.50	-2.25	-9.25
India	6.00	0.00	-0.25	-2.00
Čína	4.35	0.00	0.00	-1.25
Česká republika	0.50	0.00	0.45	0.45
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-1.20
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-0.50
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.43	0.06	0.22	-0.11
Holandsko	0.53	0.07	0.17	-0.16
Rakúsko	0.58	0.07	0.16	-0.06
Francúzsko	0.79	0.10	0.10	-0.04
Taliansko	2.02	0.27	0.20	0.13
Španielsko	1.57	0.12	0.18	-0.04
Portugalsko	1.94	0.07	-1.82	-0.74
Grécko	4.12	-1.33	-2.99	-5.63
Veľká Británia	1.19	-0.14	-0.05	-0.57
USA	2.41	0.00	-0.04	0.23
Kanada	2.05	0.16	0.32	0.26
Japonsko	0.05	0.01	0.00	-0.28
Austrália	2.63	0.13	-0.14	-0.11
Slovensko	0.82	0.00	-0.09	-0.28
Česko	1.72	-0.02	1.29	0.98
Maďarsko	2.02	-0.11	-1.14	-1.58
Poľsko	3.30	-0.05	-0.33	0.79
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	389	0.64	7.68	13.62
Nemecko (DAX)	12 918	-0.82	12.51	31.74
Francúzsko (CAC 40)	5 313	-1.12	9.26	24.34
Taliansko (FTSE MIB)	21 853	-2.30	13.61	14.95
Španielsko (IBEX)	10 044	-1.64	7.40	-2.29
Veľká Británia (FTSE)	7 688	4.93	7.63	17.08
USA (S&P 500)	2 674	0.98	19.42	29.86
Kanada (S&P/TSX)	16 209	0.88	6.03	10.78
Japonsko (Nikkei)	22 765	0.18	19.10	30.45
Austrália (S&P/ASX)	6 065	1.60	7.05	12.09
CEE (CECEUR)	1 906	2.32	28.54	19.07
Česká republika (PX)	1 078	1.78	16.99	13.88
Maďarsko (BUX)	39 377	1.82	23.04	136.73
Poľsko (WIG20)	2 461	2.18	26.35	6.27
Rusko (MICEX)	2 110	0.43	-5.51	51.06
Argentína (MERVAL)	30 066	11.75	77.72	250.46
Brazília (BOVESPA)	76 402	6.16	26.86	52.78
Mexiko (BOLSA)	49 354	4.80	8.13	14.39
Čína (Shanghai)	3 307	-0.30	6.56	2.24
India (Sensex)	34 057	2.74	27.91	23.85
Kórea (Kospi)	2 467	-0.36	21.76	28.81

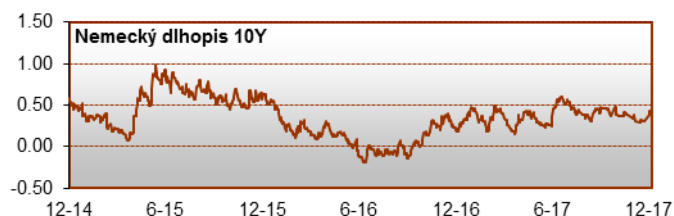
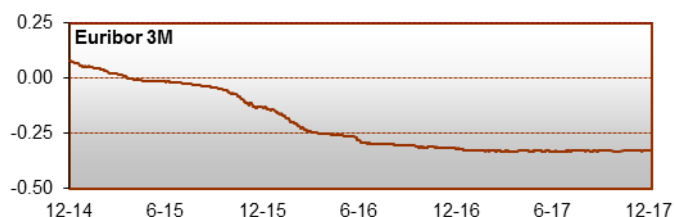
Kľúčovou udalosťou v decembri 2017 bolo schválenie daňovej reformy v USA. Hlavnou zmenou je zníženie sadzby dane z príjmov právnických osôb z 35% na 21%.

Rok 2017 bol na finančnom trhu úspešným rokom. Globálna ekonomika pokračovala v raste. Niektoré vyspelé krajiny tak už mohli prikročiť k zvyšovaniu úrokových sadzieb (najviac USA, spolu o 0.75 percentuálneho bodu) a zároveň pri rozvojových a rýchlo sa rozvíjajúcich krajinách (emerging markets - Brazília, Rusko) klesla riziková prirážka a tam centrálné banky mohli naopak, vysoké sadzby znižovať (vysoké sadzby držali dovtedy preto, aby udržali kapitál doma). Na dlhopisovom trhu sa to prejavilo miernym rastom výnosov na vyspelých trhoch, a naopak prudkým poklesom rizikovej prirážky a tým celkových výnosov na rizikovejších trhoch, napríklad v Grécku a Portugalsku.

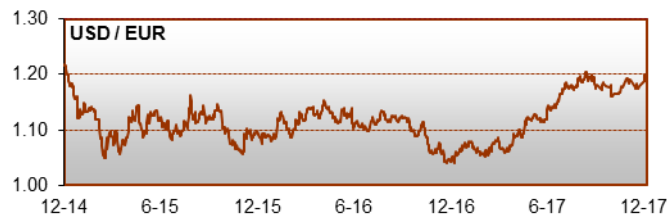
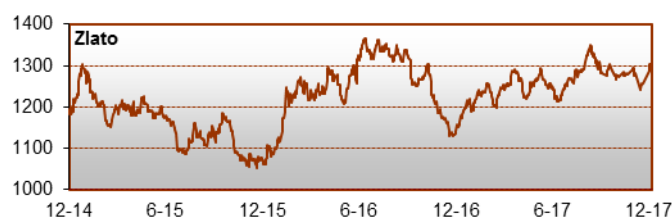
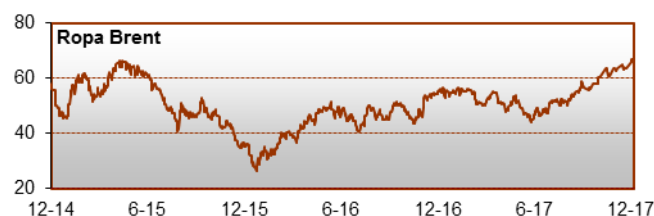
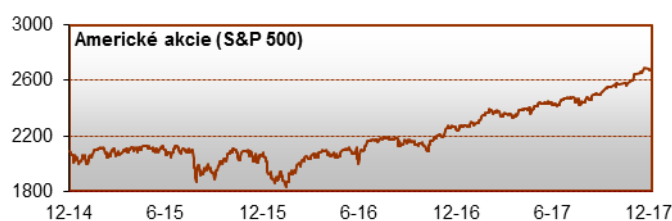
Akcie poväčšine rástli, pričom americký akciový index S&P 500 sa za rok 2017 zhodnotil o takmer 20%, európsky Stoxx 600 o takmer 8%. Významne sa darilo aj emerging markets, kde akcie v priemere zhodnotili o v lokálnych menách ako o štvrtinu, v USD o viac ako tretinu. Zo sektorov sa výborne darilo IT sektoru, naopak stratili akcionári v energetickom sektore a v telekomunikáciách.

Globálne oživenie prinieslo výrazný rast priemyselných kovov. Menej posilnili drahé kovy a energie. Agrokomodity naopak strácali.

Euro poslilo voči drvinej väčšine mien sveta, medzi tých niekoľko výnimiek, voči ktorým euro naopak oslabilo (ak nepočítame s digitálnymi menami), patrí česká koruna a aj poľský zlotý.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	225	4.04	-1.64	-3.42
Materiál	261	3.10	19.54	27.71
Priemysel	256	1.38	18.39	31.30
Bežná spotreba	230	2.01	18.34	29.07
Základná spotreba	235	1.54	10.37	21.10
Zdravotníctvo	223	-0.29	15.13	14.59
Finančníctvo	125	1.37	14.78	25.47
IT	213	-0.12	35.42	55.95
Telekomunikácie	73	0.76	-2.22	6.15
Rozvodné podniky	128	-5.17	6.70	5.04
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 416	3.12	4.88	-12.12
ICI Energy	354.5	5.07	3.33	-27.35
ICI Precious Metals	1 718	2.72	9.75	3.28
ICI Industrial Metals	1 367	7.19	27.17	20.70
ICI Agriculture	806	-0.59	-4.18	-16.46
Ropa	66.9	5.19	17.69	16.64
Zemný plyn	2.953	-2.38	-20.70	2.22
Zlato	1 303	2.20	13.09	9.98
Striebro	16.94	3.07	6.42	7.88
Meď	7 247	7.17	30.92	15.03
Hliník	2 268	10.74	33.96	22.43
Pšenica	427	4.34	4.66	-27.60
Kukurica	351	2.63	-0.36	-11.65
Meny / EUR		M (%)	Y (%)	3Y (%)
USD	1.201	0.85	14.15	-0.77
GBP	0.888	0.90	4.05	14.37
CHF	1.170	-0.05	9.16	-2.71
CAD	1.509	-1.72	6.76	7.31
JPY	135.28	0.99	10.01	-6.61
AUD	1.537	-2.29	5.31	3.87
CZK	25.51	-0.04	-5.58	-7.78
HUF	310.8	-0.76	0.45	-1.83
PLN	4.178	-0.59	-5.15	-2.56
TRY	4.547	-2.64	22.71	60.86
BRL	3.979	2.31	16.03	23.69
RUB	69.28	-0.38	7.06	-5.74
INR	76.53	0.28	6.77	-0.12
CNY	7.802	-0.95	6.33	3.42



Súhrn	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
	Základné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Aktiové indexy			
Svet	3.57	0.03	-0.02	-0.29	3.51	0.01	0.17	-0.20	588	1.16	17.49	24.58
Vyspelé krajiny	0.71	0.10	0.34	0.43	1.58	0.03	0.01	-0.03	1 586	1.01	16.27	24.33
EEMEA	7.55	0.03	0.43	0.88	4.34	-0.21	-0.14	0.49	547	1.45	11.86	15.28
Latinská Amerika	9.18	-0.26	-2.55	-0.67	8.40	-0.15	-0.83	-1.75	85 742	5.65	19.23	28.37
EM Ázia	4.55	0.00	-0.03	-1.32	4.75	0.03	0.53	-0.18	923	1.98	33.26	28.26

Poznámky: Hlavné úrokové sadzby = základné sadzby centrálnych bánk na pôžičky komerčným bankám. Dlhopisy 10Y = 10 ročné výnosy štátnych dlhopisov. Akcie – regióny = národné (najpoužívanejšie) akciové indexy v jednotlivých krajinách. Sektorové indexy sú podindexy MSCI World v lokálnej mene. RIC = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent je generický 1M futures vykazovaný Intercontinental Exchange (ICE) v USD / barel. Cena plynu je 1M futures na NYMEX, v USD / mmBtu. Cena zlata a striebra je spotová, v USD / trójska unca. Cena meďi a hliníka je trojmesačný kontrakt na burze v Londýne, v USD / tona. Cena pšenice a kukurice je 1M futures na burze v Chicagu, v US centoch / bušel. Pri úrokových sadzbách a dlhopisoch sú zmeny v percentuálnych bodoch, pri akciách, komoditách a menách v percentách. Pri kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. **Pri súhrne:** Pri sadzbách centrálnych bánk a výnosoch dlhopisov sú zmeny v percentuálnych bodoch, inde v percentách. Regionálne rozlíšenie sadzieb centrálnych bánk je váženým priemerom sadzieb 45 menových oblastí sveta, z toho 12 vyspelých menových oblastí, 12 krajín strednej a východnej Európy, Afriky a Blízkeho východu (EEMEA), 7 krajín Latinskej Ameriky a 11 rozvojových a rýchlo sa rozvíjajúcich ázijských krajín. Pri dlhopisoch ide o 10 ročnú zostávajúcu splatnosť štátnych dlhopisov 42 krajín sveta, z toho 21 vyspelých krajín, 5 krajín EEMEA, 4 krajín Latinskej Ameriky a 12 rozvojových a rýchlo sa rozvíjajúcich ázijských krajín. V oboch prípadoch je váhou odhad HDP za rok 2016 v parite kúpnej sily meny, vyjadrený ako podiel na svetovom HDP, podľa databázy MMF z októbra 2016. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 88% a pri dlhopisoch približne 80%. Akciové indexy sú regionálne indexy MSCI v lokálnej mene.

Kontakt: Richard Tóth, Hlavný ekonóm. Tel. +421 2 3226 6531. Fax: *6900. E-mail: research@privatbanka.sk, 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 výkonosti v budúcnosti. Investície na trhoch rýchlo sa rozvíjajúcich krajín sú spravidla kvôli vyššej politickej a ekonomickej nestabilite a nerovzvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.