

Údaje 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	0.00
USA	1.50	0.00	0.75	1.25
Kanada	1.25	0.25	0.75	0.50
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-1.00
Brazília	7.00	0.00	-6.00	-5.25
Rusko	7.75	0.00	-2.25	-9.25
India	6.00	0.00	-0.25	-1.75
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	0.70	0.27	0.26	0.40
Holandsko	0.74	0.21	0.16	0.37
Rakúsko	0.81	0.23	0.13	0.43
Francúzsko	0.97	0.18	-0.07	0.43
Taliansko	2.03	0.01	-0.23	0.44
Španielsko	1.43	-0.14	-0.17	0.00
Portugalsko	1.97	0.02	-2.23	-0.68
Grécko	3.74	-0.38	-4.08	-7.43
Veľká Británia	1.51	0.32	0.09	0.18
USA	2.71	0.30	0.25	1.06
Kanada	2.29	0.24	0.53	1.04
Japonsko	0.09	0.04	0.00	-0.19
Austrália	2.81	0.18	0.10	0.37
Slovensko	0.82	0.00	-0.25	0.07
Česko	1.96	0.24	1.52	1.58
Maďarsko	2.31	0.29	-1.16	-0.48
Poľsko	3.55	0.25	-0.33	1.57
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	395	1.61	9.81	7.74
Nemecko (DAX)	13 189	2.10	14.34	23.33
Francúzsko (CAC 40)	5 482	3.19	15.44	19.06
Taliansko (FTSE MIB)	23 507	7.57	26.45	14.65
Španielsko (IBEX)	10 452	4.06	12.20	0.46
Veľká Británia (FTSE)	7 534	-2.01	6.12	11.62
USA (S&P 500)	2 824	5.62	23.91	41.55
Kanada (S&P/TSX)	15 952	-1.59	3.68	8.71
Japonsko (Nikkei)	23 098	1.46	21.31	30.69
Austrália (S&P/ASX)	6 038	-0.45	7.41	8.04
CEE (CECEEUR)	2 008	5.32	29.09	22.14
Česká republika (PX)	1 131	4.89	21.28	18.32
Maďarsko (BUX)	40 189	2.06	23.73	143.11
Poľsko (WIG20)	2 554	3.76	24.16	9.09
Rusko (MICEX)	2 290	8.54	3.27	38.98
Argentína (MERVAL)	34 939	16.21	83.28	311.50
Brazília (BOVESPA)	84 913	11.14	31.30	81.02
Mexiko (BOLSA)	50 456	2.23	7.35	23.21
Čína (Shanghai)	3 481	5.25	10.18	8.42
India (Sensex)	35 965	5.60	30.04	23.24
Kórea (Kospi)	2 566	4.01	24.13	31.66

Štart nového roka bol na finančnom trhu výrazne optimistický. Rástli výnosy dlhopisov, akcie a aj komodity.

Niektoré centrálné banky pokračovali v januári vo zvyšovaní sadzieb. Z globálne dôležitých kanadská, z lokálne rumunská. Sadzby sa znižovali v Latinskej Amerike.

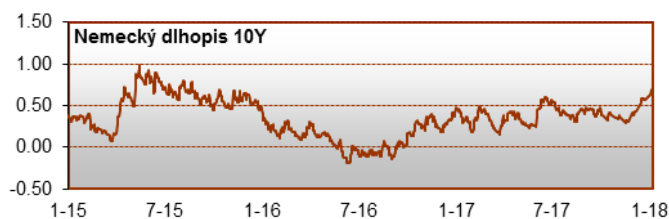
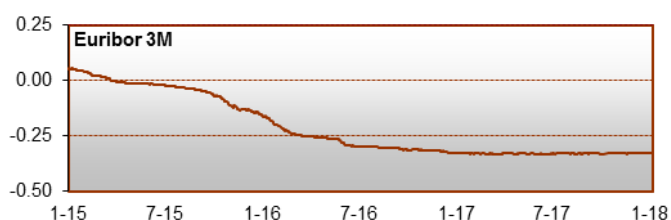
Rastu výnosov dlhopisov pomohla daňová reforma v USA, pretože sa očakáva rast tržieb, ziskov, vyšší hospodársky rast a aj vyššia inflácia. Okrem toho sa špekuluje, že Čína spomalí nákup amerických dlhopisov. „Ríša stredú“ je pritom najväčším zahraničným veriteľom USA, vlastní štátne dlhopisy v hodnote 1.2 bil. USD. Vyšším výnosom pomohol aj slabší dolár, pretože prináša vyššiu infláciu (dovezené tovary zdražujú) a perspektívu vyšších úrokových sadzieb. Na druhej strane, treba si uvedomiť, že vyššie výnosy zdražujú financovanie verejného dlhu, čo v kombinácii s jeho rastom (kvôli daňovej reforme) môže byť nebezpečné.

Daňová reforma pomohla aj rastu akcií po celom svete, napríklad americký index S&P 500 vzrástol v priebehu januára až o takmer 6%, 26.1. dosiahol historické maximum.

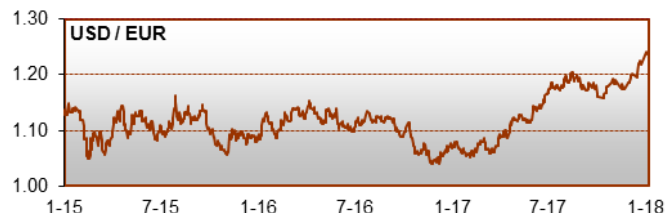
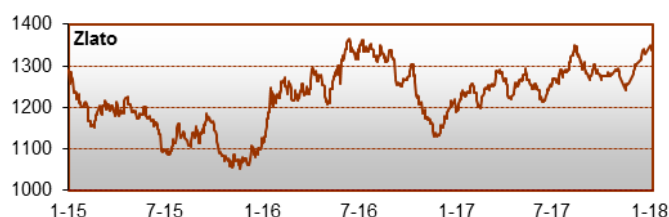
V USA bolo v polovici mesiaca rozpočtové provizórium, trvalo ale len 3 dni.

25. januára zasadala ECB. Inflácia je stále slabá, program kvantitatívneho uvoľňovania je stále potrebný. Banka zvýši sadzby dlho po jeho skončení, ktoré je predbežne naplánované na september 2018.

Bitcoin sa voči USD v priebehu mesiaca prepadol o 30%, zo 14 311 na 9 962 USD za 1 BTC.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	227	1.16	3.60	1.03
Materiál	267	2.37	16.87	28.58
Priemysel	266	3.81	21.30	37.41
Bežná spotreba	245	6.48	23.17	37.84
Základná spotreba	234	-0.30	9.58	18.11
Zdravotníctvo	233	4.24	18.50	16.49
Finančníctvo	130	4.19	18.84	35.07
IT	228	6.95	39.12	71.75
Telekomunikácie	72	-1.01	-2.02	1.82
Rozvodné podniky	125	-2.57	4.35	-0.64
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 495	3.26	7.33	-4.08
ICI Energy	372.7	5.15	14.72	-16.42
ICI Precious Metals	1 758	2.36	4.34	-1.73
ICI Industrial Metals	1 389	1.61	19.61	27.67
ICI Agriculture	822	2.01	-5.21	-8.71
Ropa	69.1	3.26	23.97	30.31
Zemný plyn	2.995	1.42	-3.91	11.30
Zlato	1 345	3.23	11.11	4.78
Striebro	17.34	2.37	-1.22	0.50
Meď	7 118	-1.78	18.81	29.54
Hliník	2 220	-2.14	22.02	19.07
Pšenica	452	5.80	7.37	-10.14
Kukurica	362	3.06	0.49	-2.30
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.241	3.41	14.97	9.95
GBP	0.875	-1.50	1.91	16.70
CHF	1.156	-1.22	8.23	11.25
CAD	1.529	1.31	8.64	6.36
JPY	135.54	0.19	11.28	2.18
AUD	1.541	0.25	8.26	5.94
CZK	25.27	-0.92	-6.47	-8.93
HUF	310.0	-0.24	0.04	-0.26
PLN	4.152	-0.63	-3.96	-0.79
TRY	4.663	2.56	14.43	69.11
BRL	3.956	-0.56	16.32	30.62
RUB	69.75	0.68	7.34	-10.78
INR	79.19	3.47	8.99	12.79
CNY	7.838	0.46	5.55	10.61



Súhrn	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
	Základné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	3.59	-0.01	-0.04	-0.55	3.64	0.11	0.22	0.19	612	4.06	20.45	30.18
Vyspelé krajiny	0.72	0.01	0.35	0.45	1.79	0.21	0.10	0.54	1 645	3.71	19.12	29.74
EEMEA	7.49	0.06	-0.29	-2.08	4.47	0.17	-0.09	1.27	563	2.88	13.84	13.82
Latinská Amerika	9.13	-0.35	-1.92	-0.52	8.31	-0.30	-0.63	-2.16	92 794	8.22	22.70	46.13
EM Ázia	4.57	0.01	-0.02	-1.23	4.82	0.06	0.49	0.12	990	7.29	36.96	34.60

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. RICÍ = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent je generický 1M futures vykázaný 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 meď 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 2017 v parite kúpnej sily meny, vyjadrený ako podiel na svetovom HDP, podľa databázy MMF z októbra 2017. 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 fin. 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.