

Údaje k 30.11.2018				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.75	0.00	0.25	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.25	0.00	1.00	2.00
Kanada	1.75	0.00	0.75	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.50
Brazília	6.50	0.00	-1.00	-7.75
Rusko	7.50	0.00	-0.75	-3.50
India	6.50	0.00	0.50	-0.25
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	1.75	0.25	1.25	1.70
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-0.45
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.31	-0.07	-0.05	-0.16
Holandsko	0.45	-0.07	-0.02	-0.18
Rakúsko	0.56	-0.04	0.05	-0.16
Francúzsko	0.68	-0.07	0.00	-0.11
Taliansko	3.21	-0.21	1.47	1.80
Španielsko	1.50	-0.05	0.06	-0.02
Portugalsko	1.83	-0.05	-0.04	-0.50
Grécko	4.27	0.03	-1.18	-3.24
Veľká Británia	1.36	-0.07	0.03	-0.46
USA	2.99	-0.16	0.58	0.78
Kanada	2.27	-0.23	0.38	0.70
Japonsko	0.09	-0.04	0.05	-0.22
Austrália	2.59	-0.03	0.09	-0.27
Slovensko	0.90	-0.06	0.08	0.28
Česko	2.06	-0.09	0.32	1.61
Maďarsko	3.14	-0.52	1.01	-0.15
Poľsko	3.05	-0.17	-0.30	0.37
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	357	-1.14	-7.55	-7.25
Nemecko (DAX)	11 257	-1.66	-13.57	-1.10
Francúzsko (CAC 40)	5 004	-1.76	-6.87	0.93
Taliansko (FTSE MIB)	19 189	0.73	-14.21	-15.53
Španielsko (IBEX)	9 077	2.07	-11.10	-12.61
Veľká Británia (FTSE)	6 980	-2.07	-4.73	9.82
USA (S&P 500)	2 760	1.79	4.25	32.67
Kanada (S&P/TSX)	15 198	1.13	-5.41	12.83
Japonsko (Nikkei)	22 351	1.96	-1.65	13.18
Austrália (S&P/ASX)	5 667	-2.80	-5.07	9.69
CEE (CECEEUR)	1 761	5.25	-5.45	23.25
Česká republika (PX)	1 069	0.19	0.89	9.67
Maďarsko (BUX)	40 109	7.95	3.71	68.75
Poľsko (WIG20)	2 291	6.47	-4.88	18.97
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	8.80	29.05
Argentína (MERVAL)	31 483	6.75	17.01	142.69
Brazília (BOVESPA)	89 504	2.38	24.36	98.37
Mexiko (BOLSA)	41 733	-5.03	-11.38	-3.88
Čína (Shanghai)	2 588	-0.56	-21.98	-24.88
India (Sensex)	36 194	5.09	9.19	38.43
Kórea (Kospi)	2 097	3.31	-15.33	5.27

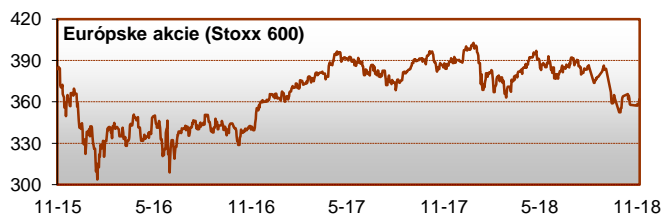
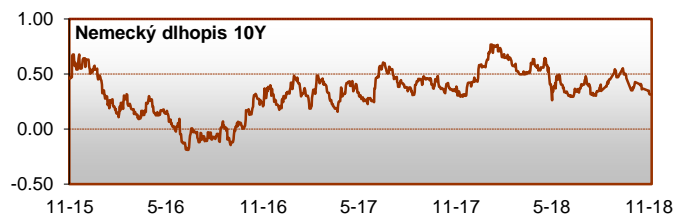
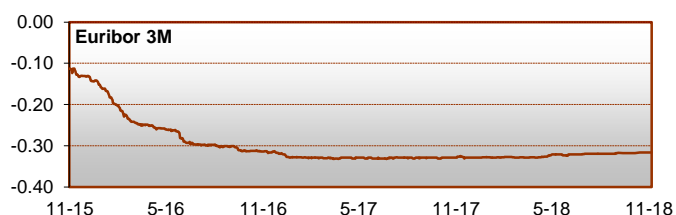
Porazenou sa v novembri stala ropa, keď jej cena padla v priebehu mesiaca o vyše pätinu pod 60 USD barel, na úroveň z jesene 2017. Príčiny poklesu boli aj na strane ponuky a aj dopytu – na strane ponuky dostali niektoré krajiny zo strany USA výnimku z embarga na dovoz iránskej ropy a hlavne prudko narastá bridlicová ťažba v USA (a tamojšie zásoby ropy sa zväčšili). Na strane dopytu sa zvýšili obavy, či sa udrží doterajšie vysoké tempo hospodárskeho rastu vo svete.

Víťazom mesiaca sa stal paradoxne zemný plyn, ktorého cena dosiahla v polovici mesiaca najvyššiu hodnotu za posledných 5 rokov. Cena rástla už dlhší čas, keď sa v priebehu horúceho leta kvôli klimatizáciám zvyšoval dopyt v elektrárnach, navyše viacero jadrových elektrární malo technologickú prestávku. Zásoby plynu v USA klesli, čo je pred zimnou vykurovacou sezónou, kedy dopyt po plyne silnie, „nepříjemné“.

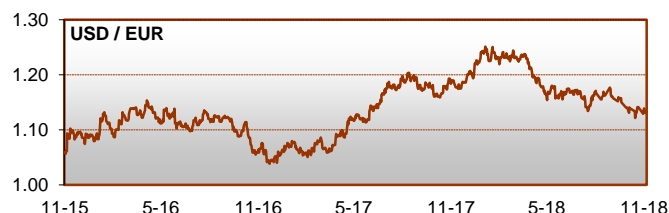
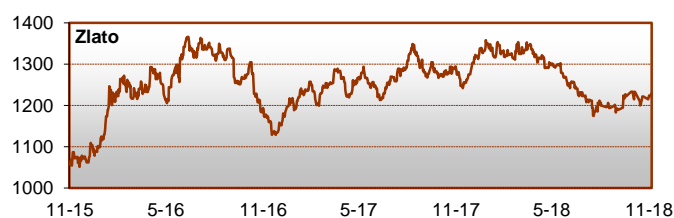
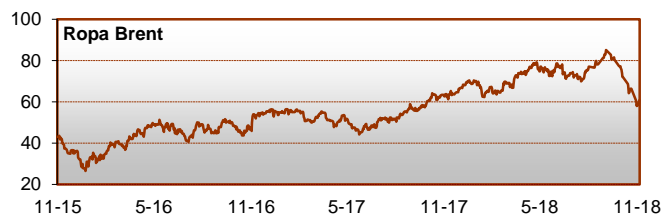
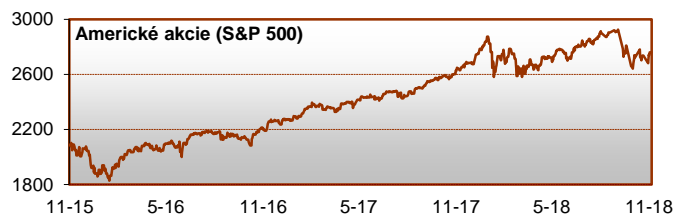
Katar sa rozhodol opustiť OPEC. Krajina síce nepatrla medzi 5 zakladajúcich členov kartelu v roku 1960, ale vstúpila doň hneď ďalší rok, v roku 1961. Príčinou je napätie s lídrom kartelu – Saudskou Arábiou a aj to, že Katar je hlavne producentom zemného plynu a nie ropy - po USA, Rusku a Iráne je štvrtým najväčším producentom zemného plynu na svete a najväčším vývozcom kvapalného ZP (LNG) na svete.

Celkovo priebehu mesiaca výnosy na dlhopisoch klesali a akcie opatrne, okrem Európy, rástli.

V parlamentných voľbách v USA vyhrala v Snemovni reprezentantov Demokratická strana, ale v Senáte si väčšinu zdržali Republikáni.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3 (%)
Energie	209	-3.91	-3.17	4 44
Materiál	22	-1.11	-9.72	22.20
Priemysel	240	1.84	-5.07	19.90
Bežná spotreba	233	1.07	3.62	19.55
Základná spotreba	227	1.25	-1.82	9.54
Zdravotníctvo	249	5.26	11.09	20.16
Finančníctvo	114	1.20	-7.32	13.89
IT	225	-2.03	5.40	5 .47
Telekomunikácie	0	3.86	-3.72	-3 24
Rozvodné podniky	133	3.1	-1.82	16.83
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 331	-4.40	-0.50	9.40
ICI Energy	360.4	-11. 6	6.81	8.36
ICI Precious Metals	1 512	-0.72	-9.60	6.53
ICI Industrial Metals	1 174	1.49	-7.94	37.76
ICI Agriculture	774	0.33	-4.57	-6.34
Ropa	58.7	-22.21	-7.65	31.61
Zemný plyn	4.612	41.43	52.46	106.35
Zlato	1 223	0.64	-4.11	14.81
Striebro	14.18	-0.46	-13.71	0.69
Meď	6 198	3.44	-8.34	35.15
Hliník	1 958	0.23	-4.39	35.41
Pšenica	516	3.05	26.02	12.12
Kukurica	367	0.89	7.24	0.41
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.132	0.04	-4.93	7.12
GBP	0.887	0.14	0.82	26.46
CHF	1.131	-0.88	-3.41	4.03
CAD	1.504	1.08	-2.01	6.57
JPY	128.44	0.53	-4.12	-1.24
AUD	1.549	-3.13	-1.53	5.98
CZK	25.96	0.13	1.75	-3.97
HUF	323.6	-0.34	3.33	4.10
PLN	4.292	-1.18	2.12	0.52
TRY	5.902	-6.61	26.37	91.68
BRL	4.374	3.80	12.48	6.98
RUB	75.95	1.91	9.20	8.28
INR	79.17	-5.68	3.73	12.34
CNY	7.889	-0.26	0.15	16.43



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	4.37	-0.04	0.81	0.80	3.72	-0.15	0.20	0.23	575	1.18	-1.13	19.94
Vyspelé krajiny	1.06	0.00	0.46	0.82	1.88	-0.11	0.33	0.32	1 566	0.97	-0.26	19.81
EEMEA	10.23	0.02	2.66	2.60	4.37	-0.14	-0.14	0.42	505	1.68	-6.23	9.40
Latinská Amerika	12.48	-0.68	3.17	2.33	9.06	-0.08	0.52	0.02	87 930	-0.02	8.35	44.11
EM Ázia	4.79	0.02	0.24	-0.02	4.81	-0.19	0.04	0.15	813	3.68	-10.10	21.92

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 / trójška 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 výkonosti 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.