

Údaje k 31.12.2018				
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	2,50	0,25	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	-0,50	-7,75
Rusko	7,75	0,25	0,00	-3,25
India	6,50	0,00	0,50	-0,25
Čína	4,35	0,00	0,00	0,00
Česká republika	1,75	0,00	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	0,24	-0,07	-0,19	-0,39
Holandsko	0,39	-0,06	-0,14	-0,40
Rakúsko	0,50	-0,07	-0,08	-0,40
Francúzsko	0,71	0,03	-0,08	-0,28
Taliano	2,74	-0,47	0,73	1,15
Španielsko	1,42	-0,09	-0,15	-0,36
Portugalsko	1,72	-0,11	-0,22	-0,79
Grécko	4,40	0,13	0,28	-3,89
Veľká Británia	1,28	-0,09	0,09	-0,68
USA	2,68	-0,30	0,28	0,41
Kanada	1,97	-0,30	-0,08	0,57
Japonsko	0,00	-0,09	-0,05	-0,26
Austrália	2,32	-0,27	-0,31	-0,56
Slovensko	0,79	-0,11	-0,03	0,05
Česko	1,94	-0,12	0,22	1,41
Maďarsko	3,01	-0,13	0,99	-0,32
Poľsko	2,83	-0,23	-0,48	-0,12
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	338	-5,55	-13,24	-7,70
Nemecko (DAX)	10 559	-6,20	-18,26	-1,71
Francúzsko (CAC 40)	4 731	-5,46	-10,95	2,02
Taliano (FTSE MIB)	18 324	-4,51	-16,15	-14,45
Španielsko (IBEX)	8 540	-5,92	-14,97	-10,52
Veľká Británia (FTSE)	6 728	-3,61	-12,48	7,78
USA (S&P 500)	2 507	-9,18	-6,24	22,65
Kanada (S&P/TSX)	14 323	-5,76	-11,64	10,09
Japonsko (Nikkei)	20 015	-10,45	-12,08	5,15
Austrália (S&P/ASX)	5 646	-0,37	-6,90	6,62
CEE (CECEUR)	1 694	-3,81	-11,12	20,83
Česká republika (PX)	987	-7,68	-8,50	3,16
Maďarsko (BUX)	39 139	-2,42	-0,61	63,62
Poľsko (WIG20)	2 277	-0,63	-7,50	22,46
Rusko (MICEX)	2 286	0,00	8,33	29,76
Argentína (MERVAL)	30 293	-3,78	0,75	159,46
Brazília (BOVESPA)	87 887	-1,81	15,03	102,74
Mexiko (BOLSA)	41 640	-0,22	-15,63	-3,11
Čína (Shanghai)	2 494	-3,64	-24,59	-29,53
India (Sensex)	36 068	-0,35	5,91	38,10
Kórea (Kospi)	2 041	-2,66	-17,28	4,07

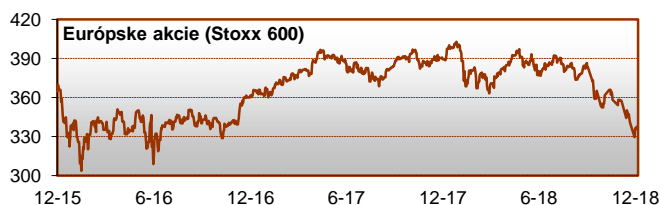
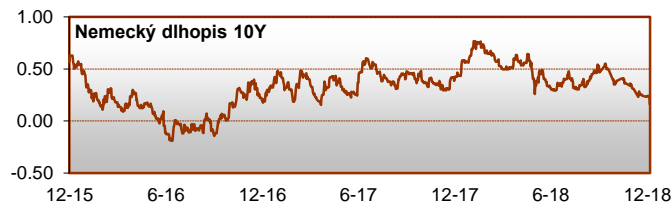
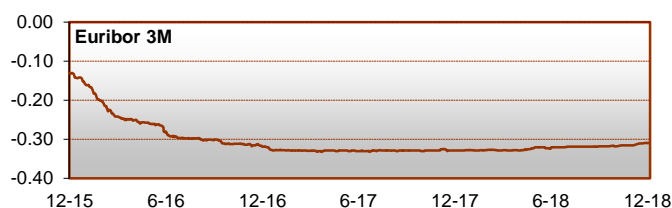
Začiatok decembra, ale v podstate celý mesiac panovala na finančných trhoch negatívna nálada. Hlavné témy, ktoré rezonovali boli - tzv. inverzná krivka (jeden z indikátorov možnej recesie na finančných trhoch), ktorá na začiatku mesiaca vystresovala viacerých investorov. Výnos amerických dlhopisov s 5 ročnou splatnosťou bol nižší ako ten pri 3 ročných dlhopisoch.

Nezodpovedanou otázkou ostávajú napäté vzťahy medzi Washingtonom a Pekingom, dohody o clách stále nie sú „na stole“. Potešila však správa, že od 1. januára Čína zníži clá na americké automobily zo 40 % na 15 %. Britská premiérka Theresa Mayová posunula hlasovanie o brexite na január tohto roka, hlasovanie o dôvere v parlamente však obstála. Rím sa dohodol s Európskou komisiou na znížení deficitu z 2,40 % na 2,04 %.

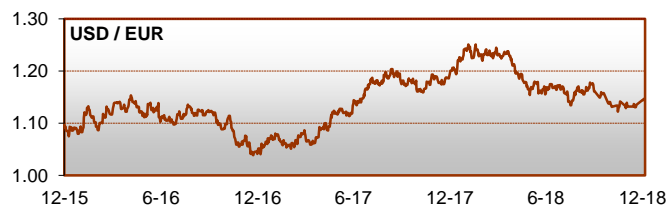
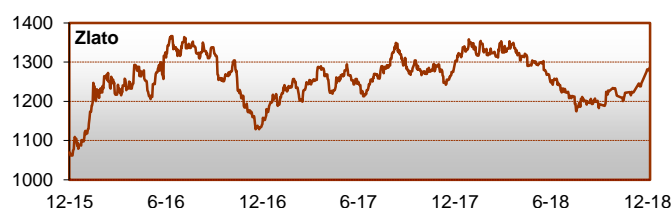
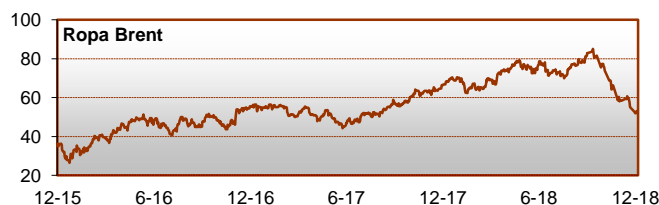
Európska centrálna banka v decembri naposledy nakupovala dlhopisy do svojej bilancie a od januára ukončuje program kvantitatívneho uvoľňovania touto formou. Sadzby do leta 2019 by mali ostať na nízkych úrovniach. O sadzбách sa hovorilo aj na druhej strane Atlantiku kde FED zvýšil sadzby o 0,25 % a decentne zmenil rétoriku. Podľa šéfa banky J. Powella sú sadzby „blízko k neutrálnemu pásu“ a miesto očakávaných 3 zvýšení sa v roku 2019 dočkáme pravdepodobne len 2 posunutí smerom nahor.

Okolo Vianoc sme sa na finančných trhoch stretli so zaujímavými pohybmi na akciových trhoch. Napríklad počas piatka a Štedrého dňa v USA klesli akciové indexy aj o 5 % a na Druhý sviatok vianočný vzrástli aj temer o 6 % (Nasdaq). Takáto zvýšená volatilita nie je pre toto obdobie typická.

Všetko dobré v novom roku 2019 !



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3 (%)
Energie	189	-9,60	-15,86	4,13
Materiál	219	-4,19	-16,10	22,86
Priemysel	218	-9,10	-14,89	12,84
Bežná spotreba	216	-7,63	-6,17	13,77
Základná spotreba	210	-7,38	-10,44	1,08
Zdravotníctvo	228	-8,40	2,05	9,08
Finančníctvo	104	-9,20	-16,99	5,70
IT	206	-8,34	-3,28	44,44
Telekomunikácie	65	-7,40	-11,53	-9,48
Rozvodné podniky	129	-2,66	0,79	12,80
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 194	-5,87	-9,17	7,98
ICI Energy	311,9	-13,44	-12,01	7,53
ICI Precious Metals	1 597	5,63	-7,05	12,18
ICI Industrial Metals	1 143	-2,63	-16,38	29,76
ICI Agriculture	758	-2,06	-5,98	-8,05
Ropa	53,8	-8,36	-19,55	44,31
Zemný plyn	2,940	-36,25	-0,44	25,80
Zlato	1 282	4,90	-1,58	20,83
Striebro	15,50	9,25	-8,53	11,81
Meď	5 965	-3,77	-17,69	26,78
Hliník	1 846	-5,72	-18,61	22,50
Pšenica	503	-2,42	17,86	7,07
Kukurica	375	2,32	6,91	4,53
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1,147	1,33	-4,48	5,57
GBP	0,899	1,30	1,22	21,97
CHF	1,126	-0,47	-3,82	3,43
CAD	1,564	3,94	3,63	4,01
JPY	125,83	-2,03	-6,99	-3,68
AUD	1,627	5,01	5,83	9,07
CZK	25,72	-0,96	0,82	-4,83
HUF	321,1	-0,78	3,32	1,81
PLN	4,289	-0,05	2,67	0,67
TRY	6,069	2,83	33,47	91,34
BRL	4,447	1,66	11,76	3,39
RUB	79,49	4,67	14,73	0,81
INR	80,00	1,05	4,53	10,92
CNY	7,867	-0,28	0,83	10,94



Súhrn	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
	<b>Základné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>				<b>Akciové indexy</b>			
Svet	4,45	0,01	0,84	0,79	3,55	-0,18	0,00	0,04	532	-7,39	-9,49	13,55
Vyspelé krajiny	1,16	0,10	0,46	0,83	1,68	-0,20	0,11	0,04	1 441	-7,97	-9,13	12,81
EEMEA	10,31	0,09	2,88	2,64	4,24	-0,13	-0,06	-0,18	508	0,43	-7,17	13,14
Latinská Amerika	12,64	-0,79	3,11	1,98	8,54	-0,52	-0,07	-0,65	86 417	-1,72	0,79	45,80
EM Ázia	4,84	0,05	0,28	0,03	4,70	-0,11	-0,10	0,17	784	-3,57	-15,00	18,38

**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 / trójška 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 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:** Marián Pisarcík, portfólio manažér. Tel. +421 2 3226 6534. Fax: \*6900. E-mail: research@privatbanka.sk, pisarcik@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.