

Údaje k 30.3.2018				
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	1.75	0.25	0.75	1.50
Kanada	1.25	0.00	0.75	0.50
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.75
Brazília	6.50	-0.25	-5.75	-6.25
Rusko	7.25	-0.25	-2.50	-6.75
India	6.00	0.00	-0.25	-1.50
Čína	4.35	0.00	0.00	-1.00
Česká republika	0.75	0.00	0.70	0.70
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-1.05
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.50	-0.16	0.17	0.32
Holandsko	0.64	-0.05	0.07	0.30
Rakúsko	0.70	-0.18	0.16	0.38
Francúzsko	0.72	-0.20	-0.25	0.25
Taliansko	1.79	-0.19	-0.53	0.54
Španielsko	1.16	-0.38	-0.50	-0.05
Portugalsko	1.61	-0.38	-2.37	-0.08
Grécko	4.32	-0.09	-2.67	-7.32
Veľká Británia	1.35	-0.15	0.21	-0.23
USA	2.74	-0.12	0.35	0.82
Kanada	2.09	-0.14	0.47	0.73
Japonsko	0.05	0.00	-0.02	-0.36
Austrália	2.60	-0.21	-0.10	0.28
Slovensko	0.82	0.00	-0.27	0.34
Česko	1.88	-0.05	0.98	1.42
Maďarsko	2.39	-0.19	-0.90	-0.89
Poľsko	3.18	-0.18	-0.32	0.87
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	371	-2.31	-2.69	-6.65
Nemecko (DAX)	12 097	-2.73	-1.76	1.09
Francúzsko (CAC 40)	5 167	-2.88	0.87	2.66
Taliansko (FTSE MIB)	22 411	-0.87	9.36	-3.22
Španielsko (IBEX)	9 600	-2.44	-8.24	-16.67
Veľká Británia (FTSE)	7 057	-2.42	-3.64	4.19
USA (S&P 500)	2 641	-2.69	11.77	27.71
Kanada (S&P/TSX)	15 367	-0.49	-1.16	3.12
Japonsko (Nikkei)	21 454	-2.78	13.46	11.70
Austrália (S&P/ASX)	5 759	-4.27	-1.80	-2.24
CEE (CECEUR)	1 811	-4.61	11.11	3.04
Česká republika (PX)	1 124	0.31	14.55	8.73
Maďarsko (BUX)	37 259	-2.24	17.78	89.24
Poľsko (WIG20)	2 210	-6.51	1.58	-7.74
Rusko (MICEX)	2 286	-0.49	14.51	40.55
Argentína (MERVAL)	31 115	-5.74	53.54	187.11
Brazília (BOVESPA)	85 366	0.01	31.36	66.89
Mexiko (BOLSA)	46 125	-2.77	-4.98	5.49
Čína (Shanghai)	3 169	-2.78	-1.66	-15.45
India (Sensex)	32 969	-3.56	11.30	17.92
Kórea (Kospi)	2 446	0.76	13.22	19.83

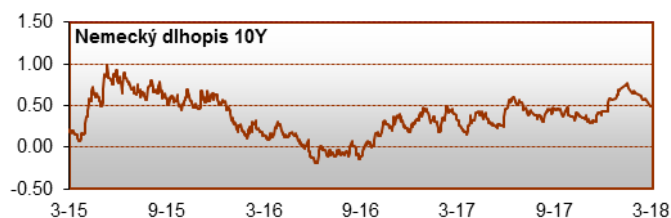
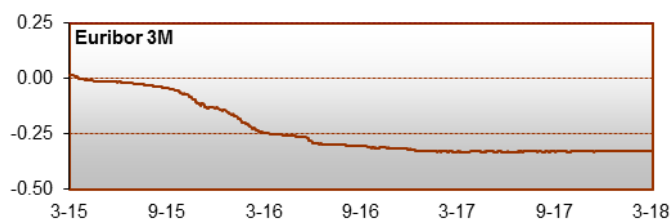
Vývoj na finančnom trhu bol v marci rozporuplný. Americká centrálna banka v súlade s trhovými očakávaniami zvyšovala sadzby. To znamená, že časť trhu – minimálne tá, ktoré sleduje počínanie centrálnych bánk – verila v pokračovanie hospodárskej dynamiky motora svetovej ekonomiky, v rast trhu práce a zvýšenie inflačnej dynamiky.

Zároveň však trh ochaboval v dlhodobých očakávaníach – dlhodobé výnosy amerických dlhopisov sa znížili a pokles zaznamenal aj akciový trh. Paradoxne však, dolár voči euru neposilnil a vzrástla aj cena ropy.

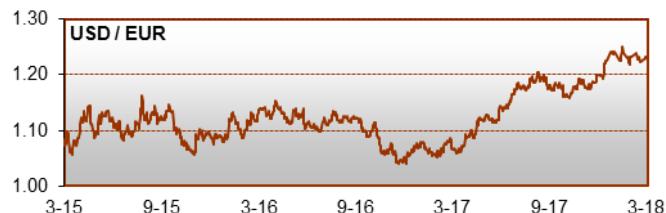
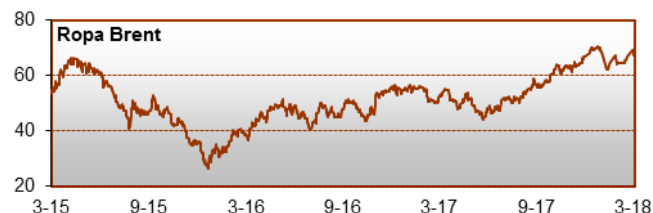
Pritom USA sa od začiatku roka darí. Aj podľa tzv. „Běžovej knihy“ (správa o stave ekonomiky, ktorú každý mesiac a pol vypracováva jeden z 12 dištriktov FEDu, názov „běžová“ – „Beige Book“ je podľa farby obalu reportu) je stav americkej ekonomiky dobrý, vývoju pomáha aj daňová reforma.

Vývoj v Európe až taký optimistický nie je. ECB síce vidí zrýchlenie rastu v regióne, ale prichádzajúce makrosprávy sú zväčša negatívne. Talianske parlamentné voľby dopadli patovo – žiadna z nesystémových správ síce nezískala väčšinu, ale zároveň sa výrazne zhoršili možnosti na realizáciu štrukturálnych reforiem.

Dominantnou témou mesiaca a hlavnou príčinou ochladenia doterajšieho pozitivizmu je črtajúca sa obchodná vojna medzi USA a Čínou. USA oznámili zavedenie dovozného cla na niektoré tovary, čínska reakcia dlho nečakala.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	210	0.81	-2.21	-8.14
Materiál	245	-4.39	6.88	13.34
Priemysel	247	-2.83	8.82	21.50
Bežná spotreba	230	-2.71	11.98	19.94
Základná spotreba	218	-0.40	-2.76	8.12
Zdravotníctvo	217	-2.44	4.68	2.02
Finančníctvo	121	-4.39	7.99	17.30
IT	219	-3.73	24.67	56.46
Telekomunikácie	67	-1.98	-9.32	-7.10
Rozvodné podniky	124	3.53	-1.85	4.17
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 466	0.56	8.96	-3.33
ICI Energy	372.3	5.66	20.13	-14.94
ICI Precious Metals	1 685	-1.29	-2.09	0.37
ICI Industrial Metals	1 291	-4.35	10.12	20.40
ICI Agriculture	828	-2.58	-1.19	-6.67
Ropa	70.3	6.83	33.01	27.51
Zemný plyn	2.733	2.47	-14.33	3.52
Zlato	1 325	0.50	6.06	11.94
Striebro	16.37	-0.29	-10.37	-1.75
Meď	6 714	-3.13	15.01	11.14
Hliník	2 005	-5.98	2.14	12.30
Pšenica	451	-6.91	5.74	-11.87
Kukurica	388	3.54	6.45	3.06
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.232	1.07	15.70	14.84
GBP	0.879	-0.80	3.60	21.37
CHF	1.175	2.05	9.95	12.61
CAD	1.590	1.60	12.06	16.76
JPY	130.97	0.68	10.36	1.60
AUD	1.604	2.09	14.85	13.67
CZK	25.35	-0.25	-6.24	-8.03
HUF	312.5	-0.44	1.19	3.99
PLN	4.213	0.87	-0.47	3.38
TRY	4.877	5.27	25.88	74.94
BRL	4.067	2.66	22.24	18.54
RUB	70.59	2.74	17.82	12.91
INR	80.81	1.44	16.61	20.26
CNY	7.735	0.16	5.01	16.14



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	3.60	0.02	-0.05	-0.30	3.53	-0.16	0.17	-0.04	574	-2.48	9.14	16.61
Vyspelé krajiny	0.82	0.10	0.35	0.56	1.71	-0.14	0.10	0.36	1 544	-2.54	7.87	15.97
EEMEA	7.15	-0.17	-0.54	-1.79	4.31	-0.10	-0.15	0.74	527	-4.70	8.72	5.91
Latinská Amerika	9.08	-0.09	-1.78	0.57	8.12	-0.17	-0.24	-2.75	90 180	-0.49	17.04	34.29
EM Ázia	4.57	0.00	-0.02	-0.99	4.70	-0.19	0.34	-0.09	927	-1.75	22.19	22.10

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 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: 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.