

Údaje k 30.4.2018				
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	0.00	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	0.00	-4.75	-6.75
Rusko	7.25	0.00	-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	-0.90
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.56	0.06	0.24	0.19
Holandsko	0.70	0.05	0.15	0.20
Rakúsko	0.75	0.04	0.14	0.27
Francúzsko	0.79	0.07	-0.05	0.15
Taliansko	1.79	0.00	-0.50	0.29
Španielsko	1.28	0.12	-0.37	-0.19
Portugalsko	1.68	0.07	-1.87	-0.43
Grécko	3.87	-0.45	-2.48	-6.60
Veľká Británia	1.42	0.07	0.33	-0.42
USA	2.95	0.21	0.67	0.92
Kanada	2.31	0.22	0.76	0.73
Japonsko	0.06	0.01	0.04	-0.29
Austrália	2.77	0.17	0.19	0.12
Slovensko	0.82	0.00	-0.22	0.30
Česko	1.75	-0.13	0.96	1.19
Maďarsko	2.52	0.13	-0.72	-0.92
Poľsko	3.09	-0.09	-0.35	0.45
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	385	3.90	-0.46	-2.65
Nemecko (DAX)	12 612	4.26	1.40	10.11
Francúzsko (CAC 40)	5 521	6.84	4.81	9.39
Taliansko (FTSE MIB)	23 979	7.00	16.35	4.05
Španielsko (IBEX)	9 981	3.96	-6.86	-12.34
Veľká Británia (FTSE)	7 509	6.42	4.24	7.88
USA (S&P 500)	2 648	0.27	11.07	26.97
Kanada (S&P/TSX)	15 608	1.57	0.14	2.52
Japonsko (Nikkei)	22 468	4.72	17.04	15.10
Austrália (S&P/ASX)	5 983	3.88	0.99	3.33
CEE (CECEEUR)	1 841	1.68	4.89	-0.29
Česká republika (PX)	1 116	-0.71	10.72	8.76
Maďarsko (BUX)	38 296	2.78	16.20	69.36
Poľsko (WIG20)	2 292	3.69	-3.58	-8.86
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	13.33	35.37
Argentína (MERVAL)	30 006	-3.56	42.75	149.01
Brazília (BOVESPA)	86 116	0.88	31.67	53.15
Mexiko (BOLSA)	48 358	4.84	-1.83	8.47
Čína (Shanghai)	3 082	-2.73	-2.30	-30.61
India (Sensex)	35 160	6.65	17.52	30.17
Kórea (Kospi)	2 515	2.84	14.05	18.25

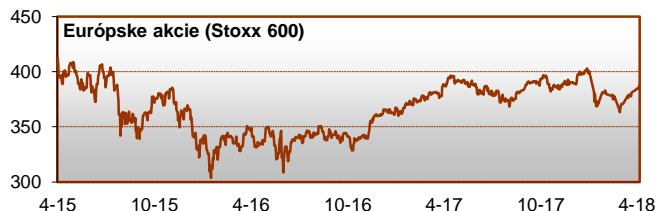
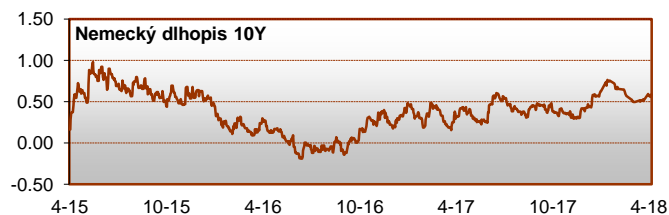
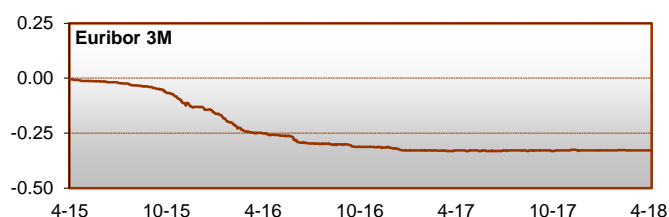
Vývoj na finančnom trhu v apríli najviac ovplyvňovala hroziaca obchodná vojna medzi USA a jeho obchodnými partnermi, najmä Čínou, ďalej prichádzajúce zlé makrosprávy z Európy a napokon aj prebiehajúca sezóna zverejňovania výsledkov za 1Q 2018.

Obchodná vojna najprv eskalovala, keď USA aj Čína vytvárali nové a nové zoznamy tovarov, ktoré preclia vyššími clami, ale napokon Čína prisľúbila zlepšenie podnikateľských štandardov (aj pre americké firmy) a téma prestala byť dominantnou.

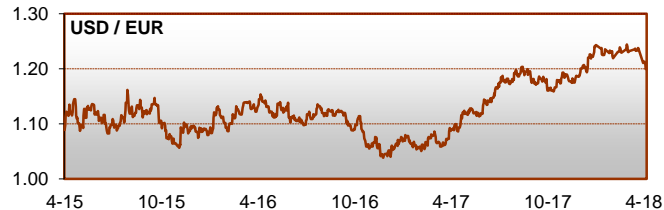
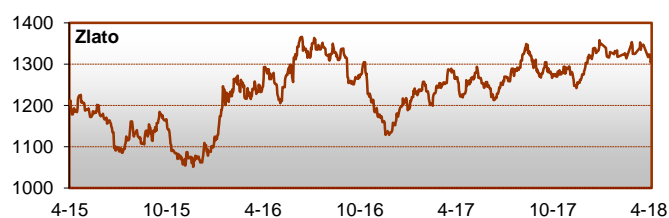
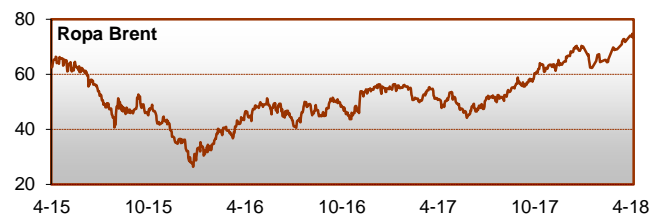
Európske čísla ale neprestali prekvapovať negatívne. Horšie sú nielen priame tzv. tvrdé dáta za január až marec, ale aj predstihové indikátory, ktoré naznačujú vývoj v budúcnosti (indikátory dôvery PMI, ZEW, IFO), a to vo všetkých veľkých ekonomikách. Podľa ECB ide ale len o dočasné spomalenie kvôli privysokému rastu ekonomiky v minulom roku a pokles sa už stabilizuje.

Výsledková sezóna prebieha dobre – v americkom indexe S&P 500 (zverejnili 2/3 podnikov) rastú v 1Q 2018 tržby medziročne o desatinu a zisky o štvrtinu, v Európskom Stoxx 600 (zverejnili polovica podnikov) rástli tržby aj zisky do 5%. V oboch indexoch aj tržby aj zisky predčili očakávania.

Celkovo v priebehu mesiaca vzrástli výnosy amerických dlhopisov o 0.2 perc. bodu, v Európe len mierne. Akcie v USA stagnovali (čínske klesli), v Európe však výrazne rástli, napríklad nemecký DAX o 4.3%. Rástli aj ceny väčšiny komodít, napríklad cena hliníka na londýnskej burze o 12.5%. Euro voči väčšine svetových mien oslabilo, voči doláru o 2%. Len pre zaujímavosť, venezuelský bolívar je v úplnom rozklade: od začiatku roka spadol jeho oficiálny kurz z 9.95 VEF za 1 USD na aktuálnych takmer 69 000 VEF za 1 USD, stratil tak za pár mesiacov voči doláru 99.96% hodnoty.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	231	9.96	10.46	-5.58
Materiál	251	2.72	9.40	14.66
Priemysel	247	0.3	6.50	21.17
Bežná spotreba	237	3.16	12.83	23.83
Základná spotreba	215	-1.35	-4.79	7.30
Zdravotníctvo	221	1.64	4.88	5.08
Finančníctvo	123	1.42	9.22	18.09
T	220	0.32	22.30	4.64
Telekomunikácie	69	2.75	-4.57	-7.59
Rozvodné podniky	128	3.17	1.20	7.1
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 550	3.40	15.30	-7.11
ICI Energy	93.9	5.79	31.44	-23.1
ICI Precious Metals	1 678	-0.46	-1.15	0.88
ICI Industrial Metals	1 334	3.28	17.42	14.59
ICI Agriculture	845	1.98	1.81	-4.17
Ropa	75.2	6.97	45.31	12.56
Zemný plyn	2.763	1.10	-15.66	0.44
Zlato	1 315	-0.73	3.71	11.06
Striebro	16.33	-0.23	-5.06	1.14
Meď	6 8 7	1.39	18.68	7.45
Hliník	2 255	12.50	17.97	17.14
Pšenica	513	13.64	22.46	9.74
Kukurica	393	1.23	9.64	8.28
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.208	-2.00	10.86	7.61
GBP	0.878	-0.18	4.30	20.03
CHF	1.197	1.82	0.37	14.37
CAD	1.551	-2.42	4.28	14.42
JPY	132.05	0.82	8.66	-1.45
AUD	1.604	0.01	10.22	12.96
CZK	25.59	0.97	-4.64	-6.80
HUF	313.6	0.35	0.23	3.28
PLN	4.238	0.60	0.26	4.85
TRY	4.907	0.61	26.77	63.54
BRL	4.233	4.08	22.26	25.07
RUB	76.07	7.76	22.62	31.42
INR	80.54	-0.33	14.63	13.52
CNY	7.647	-1.14	1.80	9.80



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	3.60	0.00	-0.02	-0.35	3.66	0.11	0.25	0.02	584	1.66	9.71	16.97
Vyspelé krajiny	0.82	0.00	0.35	0.56	1.83	0.12	0.30	0.35	1 571	1.74	8.67	16.98
EEMEA	7.15	0.00	-0.51	-1.77	4.27	-0.04	-0.10	0.49	538	2.02	7.07	.22
Latinská Amerika	9.07	0.03	-1.39	-0.15	8.35	0.24	-0.14	-2.82	92 153	2.19	19.17	29.46
EM Ázia	4.57	0.00	-0.02	-0.98	4.83	0.09	0.27	0.08	933	0.67	20.33	16.39

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.