

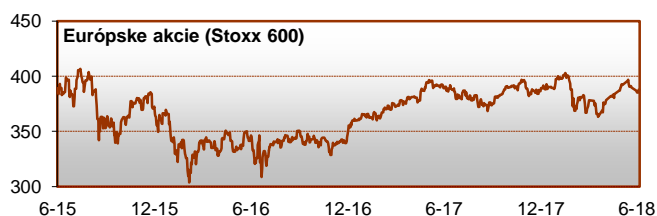
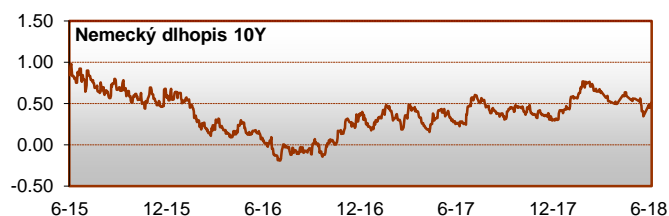
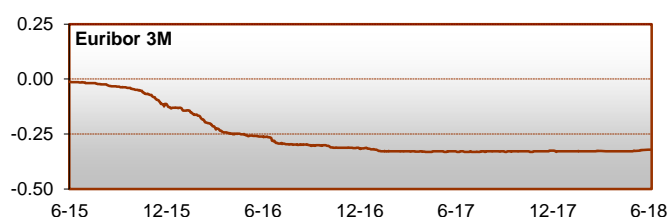
Údaje k 31.5.2018				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.50	0.00	0.25	0.00
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	1.75	0.00	0.75	1.50
Kanada	1.25	0.00	0.75	0.50
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.50
Brazília	6.50	0.00	-3.75	-6.75
Rusko	7.25	0.00	-2.00	-5.25
India	6.00	0.00	-0.25	-1.50
Čína	4.35	0.00	0.00	-0.75
Česká republika	0.75	0.00	0.70	0.70
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-0.75
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.34	-0.22	0.04	-0.15
Holandsko	0.53	-0.17	0.01	-0.15
Rakúsko	0.66	-0.09	0.07	0.04
Francúzsko	0.67	-0.12	-0.07	-0.13
Taliansko	2.79	1.01	0.59	0.95
Španielsko	1.50	0.22	-0.05	-0.34
Portugalsko	1.98	0.31	-1.08	-0.59
Grécko	4.59	0.72	-1.51	-6.67
Veľká Británia	1.23	-0.19	0.18	-0.58
USA	2.86	-0.09	0.66	0.74
Kanada	2.24	-0.06	0.83	0.62
Japonsko	0.04	-0.02	-0.01	-0.35
Austrália	2.67	-0.10	0.28	-0.06
Slovensko	0.82	0.00	-0.09	0.04
Česko	1.95	0.20	1.13	1.13
Maďarsko	3.15	0.63	0.11	-0.25
Poľsko	3.26	0.17	0.02	0.32
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	383	-0.59	-1.78	-4.20
Nemecko (DAX)	12 605	-0.06	-0.08	10.44
Francúzsko (CAC 40)	5 398	-2.21	2.17	7.80
Taliansko (FTSE MIB)	21 784	-9.15	5.08	-7.28
Španielsko (IBEX)	9 466	-5.16	-13.00	-15.62
Veľká Británia (FTSE)	7 678	2.25	2.10	9.93
USA (S&P 500)	2 705	2.16	12.17	28.37
Kanada (S&P/TSX)	16 062	2.91	4.64	6.98
Japonsko (Nikkei)	22 202	-1.18	12.98	7.97
Austrália (S&P/ASX)	6 012	0.49	5.02	4.06
CEE (CECEUR)	1 666	-9.53	-4.43	-5.64
Česká republika (PX)	1 076	-3.57	7.35	5.31
Maďarsko (BUX)	35 357	-7.67	2.33	57.99
Poľsko (WIG20)	2 157	-5.88	-5.44	-11.52
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	20.27	42.03
Argentína (MERVAL)	28 559	-4.82	27.79	164.41
Brazília (BOVESPA)	76 754	-10.87	22.39	45.48
Mexiko (BOLSA)	44 663	-7.64	-8.46	-0.09
Čína (Shanghai)	3 095	0.43	-0.70	-32.88
India (Sensex)	35 322	0.46	13.41	26.93
Kórea (Kospi)	2 423	-3.67	3.22	14.57

V máji boli dlhopisy neobyčajne „živé“. Americký 10 ročný výnos sa v strede mesiaca dostal až na 3.13%, najviac od roku 2011. Potom sa vrátil na nižšie úrovne, celkovo za mesiac klesol. Taliansky 10 ročný výnos sa dostal v jednom momente dňa 29.5 až na 3.44%, celkovo máj uzatváral s výnosom 2.86%, o 1.01 percentuálneho bodu viac ako mesiac predtým.

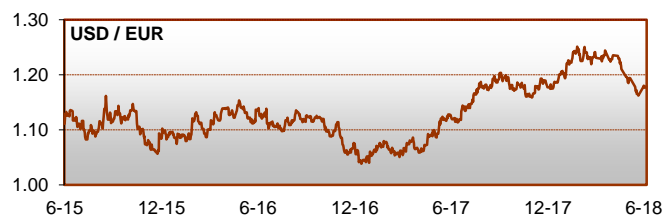
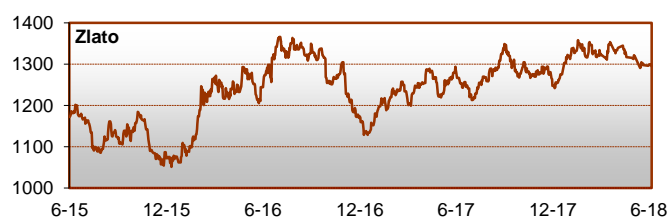
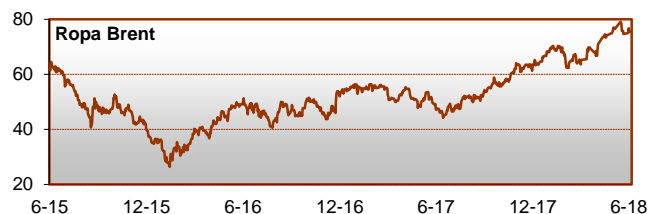
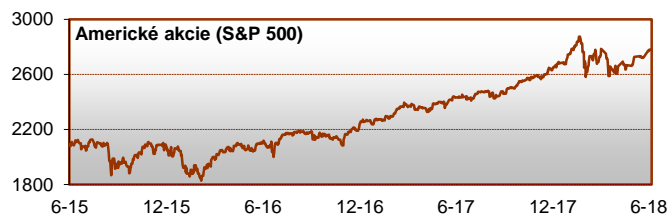
Oba výnosy teda rástli, ale z rôznych príčin. V USA silný maloobchodný predaj zvýšil očakávania rastu úrokových sadzieb v krajine z celkovo troch zvyšovaní v tomto roku až na štyri zvyšovania. To potiahlo dlhopisové výnosy nahor.

V Taliansku nebolo príčinou rastu výnosov úrokové riziko, ale kreditné riziko. Po marcových voľbách sa tam sformovala vláda nových strán Hnutia piatich hviezd a Ligy a kameňom úrazu sa stal minister financií Paolo Savona, ktorý sa netají tým, že je za vstúpenie Talianska z eurozóny. Prezident Mattarella Savonu odmietol a krajine hrozili predčasné voľby, v ktorých mohla ešte posilniť antisystémová Liga. Napokon sa Savona presunul na menej viditeľné miesto ministra pre európske záležitosti a na kreslo ministra financií sa posadil proeurópsky univerzitný profesor Giovanni Tria. Trhy sa mierne upokojili.

Makroekonomické nožnice medzi USA a Európou sa otvárali aj v máji. Kým v USA bola väčšina prichádzajúcich správ pozitívna – napríklad miera nezamestnanosti sa dostala na minimum od roku 2000 – v Európe a hlavne v eurozóne boli správy horšie. Rozdielny bol aj vývoj na akciovom trhu. Americké akcie medzimesačne rástli a posilnil aj dolár. Európske akcie klesli, talianske až o 9%.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	236	2.35	15.82	1 82
Materiál	257	2.15	13.03	16.18
Priemysel	251	1.6	7.44	22.01
Bežná spotreba	239	0.75	12.88	22.59
Zák adná spotreba	214	- .6	-8.63	5.80
Zdravot íctv	222	0.67	4.24	2.4
Finančníctvo	119	-3.16	7.4	13.33
T	234	6.30	24.56	60.71
Telekomunikácie	66	4.89	-11.61	-11.59
Rozvodné podniky	126	-1.84	-5.2	3.87
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
RIC All Commodities	93	1.68	19.01	-3.21
RI I Energy	401.9	2.03	38 14	-19.99
RICI Precious Metals	1 673	-0.27	-1.90	-0.42
RICI Industrial Metals	1 363	2.23	21.66	26.82
RICI Agriculture	859	1.70	4.12	-0.68
Ropa	77.6	3.22	54.22	18.35
Zemný plyn	2.952	6.84	-3.87	11.73
Zlato	1 299	-1.28	2.33	9.07
Striebro	16.42	0.54	-5.27	-1.97
Meď	6 852	0.66	20.59	13.92
Hliník	2 292	1.64	18.88	31.72
Pšenica	526	2.68	22.60	10.32
Kukurica	394	0.38	5.91	12.09
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.169	-3.19	3.99	6.44
GBP	0.879	0.21	0.81	22.37
CHF	1.153	-3.67	5.94	11.51
CAD	1.515	-2.32	-0.19	10.76
JPY	127.23	-3.65	2.14	-6.69
AUD	1.545	-3.67	2.10	7.54
CZK	25.83	0.91	-2.01	-5.84
HUF	319.7	1.95	3.70	3.42
PLN	4.316	1.85	3.23	5.00
TRY	5.297	7.95	33.47	81.04
BRL	4.347	2.70	19.82	24.39
RUB	72.97	-4.08	14.66	26.83
INR	78.83	-2.13	8.94	12.61
CNY	7.473	-2.27	-2.41	10.02



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	3.85	0.22	0.24	-0.01	3.71	0.05	0.33	-0.01	587	0.54	8.91	16.93
Vyspelé krajiny	0.82	0.00	0.35	0.57	1.80	-0.03	0.34	0.20	1 586	0.95	8.45	16.96
EEMEA	8.70	1.55	1.02	0.30	4.43	0.16	0.21	0.42	515	-4.31	3.82	4.12
Latinská Amerika	10.14	0.61	-0.21	0.51	9.28	0.93	0.56	-1.77	83 684	-9.19	10.77	22.14
EM Ázia	4.59	0.02	-0.01	-0.81	4.83	0.00	0.30	0.01	924	-0.95	14.65	17.40

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 I = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent je generický 1M futures vykázany 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.