

| Údaje k 28.9.2018     |        |        |        |        |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Hlavné úrok. sadzby   | %      | 1M     | 1Y     | 3Y     |
| Eurozóna              | 0.00   | 0.00   | 0.00   | -0.05  |
| Veľká Británia        | 0.75   | 0.00   | 0.50   | 0.25   |
| Švajčiarsko           | -0.75  | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| USA                   | 2.25   | 0.25   | 1.00   | 2.00   |
| Kanada                | 1.50   | 0.00   | 0.50   | 1.00   |
| Japonsko              | -0.10  | 0.00   | 0.00   | -0.20  |
| Austrália             | 1.50   | 0.00   | 0.00   | -0.50  |
| Brazília              | 6.50   | 0.00   | -1.75  | -7.75  |
| Rusko                 | 7.50   | 0.25   | -1.00  | -3.50  |
| India                 | 6.50   | 0.00   | 0.50   | -0.25  |
| Čína                  | 4.35   | 0.00   | 0.00   | -0.25  |
| Česká republika       | 1.50   | 0.25   | 1.25   | 1.45   |
| Maďarsko              | 0.90   | 0.00   | 0.00   | -0.45  |
| Poľsko                | 1.50   | 0.00   | 0.00   | 0.00   |
| Dlhopisy 10Y          | %      | 1M     | 1Y     | 3Y     |
| Nemecko               | 0.47   | 0.14   | 0.01   | -0.12  |
| Holandsko             | 0.58   | 0.13   | 0.00   | -0.20  |
| Rakúsko               | 0.68   | 0.13   | 0.06   | -0.21  |
| Francúzsko            | 0.80   | 0.12   | 0.06   | -0.18  |
| Taliansko             | 3.15   | -0.09  | 1.04   | 1.42   |
| Španielsko            | 1.50   | 0.03   | -0.10  | -0.39  |
| Portugalsko           | 1.88   | -0.05  | -0.51  | -0.52  |
| Grécko                | 4.18   | -0.22  | -1.48  | -4.10  |
| Veľká Británia        | 1.57   | 0.15   | 0.21   | -0.19  |
| USA                   | 3.06   | 0.20   | 0.73   | 1.02   |
| Kanada                | 2.43   | 0.20   | 0.33   | 1.00   |
| Japonsko              | 0.13   | 0.02   | 0.06   | -0.23  |
| Austrália             | 2.67   | 0.15   | -0.17  | 0.06   |
| Slovensko             | 0.95   | 0.19   | 0.09   | 0.16   |
| Česko                 | 2.19   | 0.07   | 0.85   | 1.53   |
| Maďarsko              | 3.54   | 0.08   | 0.96   | 0.26   |
| Poľsko                | 3.24   | 0.05   | -0.13  | 0.41   |
| Akcie – Regióny       |        | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
| Európa (Stoxx 600)    | 383    | 0.24   | -1.28  | 10.18  |
| Nemecko (DAX)         | 12 247 | -0.95  | -4.54  | 26.77  |
| Francúzsko (CAC 40)   | 5 493  | 1.60   | 3.07   | 23.30  |
| Taliansko (FTSE MIB)  | 20 712 | 2.18   | -8.74  | -2.74  |
| Španielsko (IBEX)     | 9 389  | -0.11  | -9.56  | -1.79  |
| Veľká Británia (FTSE) | 7 510  | 1.05   | 1.86   | 23.90  |
| USA (S&P 500)         | 2 914  | 0.43   | 15.66  | 51.77  |
| Kanada (S&P/TSX)      | 16 073 | -1.17  | 2.80   | 20.79  |
| Japonsko (Nikkei)     | 24 120 | 5.49   | 18.49  | 38.72  |
| Austrália (S&P/ASX)   | 6 208  | -1.77  | 9.26   | 23.62  |
| CEE (CECEEUR)         | 1 752  | 0.00   | -4.28  | 18.04  |
| Česká republika (PX)  | 1 102  | 2.71   | 5.43   | 13.47  |
| Maďarsko (BUX)        | 37 171 | -0.17  | -0.32  | 77.91  |
| Poľsko (WIG20)        | 2 285  | -2.26  | -6.86  | 10.59  |
| Rusko (MICEX)         | 2 286  | 0.00   | 10.03  | 39.11  |
| Argentína (MERVAL)    | 33 462 | 14.23  | 28.31  | 240.94 |
| Brazília (BOVESPA)    | 79 342 | 3.48   | 6.80   | 76.08  |
| Mexiko (BOLSA)        | 49 504 | -0.09  | -1.67  | 16.12  |
| Čína (Shanghai)       | 2 821  | 3.53   | -15.75 | -7.58  |
| India (Sensex)        | 36 227 | -6.26  | 15.80  | 38.51  |
| Kórea (Kospi)         | 2 343  | 0.87   | -2.15  | 19.37  |

V septembri bol finančný trh bez výrazných medzimesačných pohybov, snáď s výnimkou amerického peňažného a dlhopisového trhu (tzv. fixed income), kde vzrástli sadzby aj výnosy.

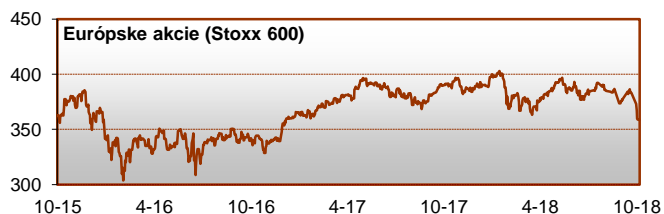
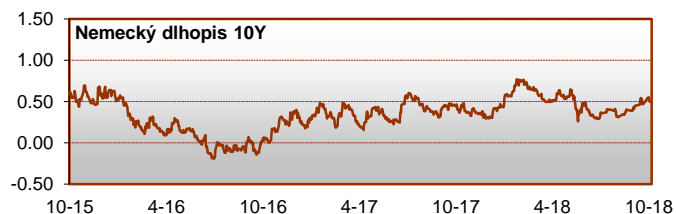
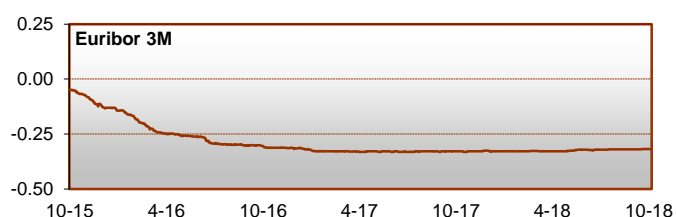
V úvode mesiaca boli akcie pod tlakom, keď sa investori báli prehĺbujúcej sa obchodnej vojny medzi USA a Čínou. Klesal hlavne technologický sektor. Situácia na talianskom dlhopisovom trhu sa upokojila (výnosy dlhopisov klesli), keď minister financií Giovanni Tria potvrdil záväzok krajiny znižovať svoj verejný dlh. Akcie Tesly pokračovali v páde, keď firmu opustili dvaja významní manažéri.

Potom sa ešte v prvej dekáde mesiaca nálada zlepšila, akcie vzrástli. A to napriek rozhodnutiu, že od 24. septembra vstupujú do platnosti nové clá na čínsky dovoz do USA v hodnote 200 mld. USD a v hodnote 60 mld. USD na americký dovoz do Číny. Trh si všimol, že makroekonomické správy o americkej ekonomike sú priaznivé.

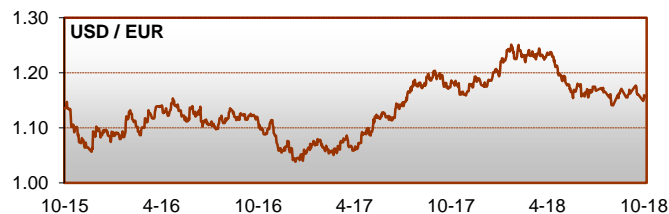
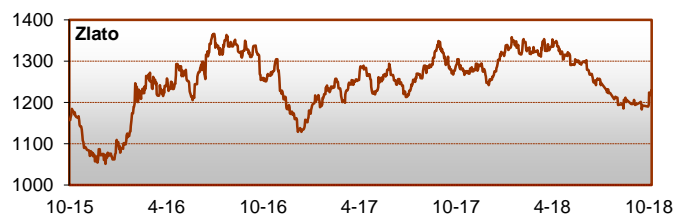
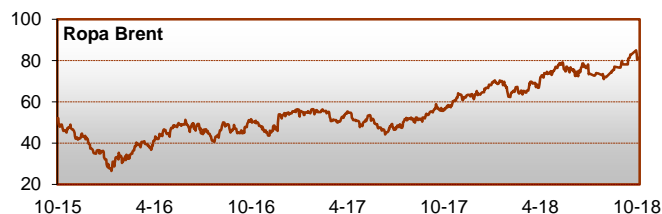
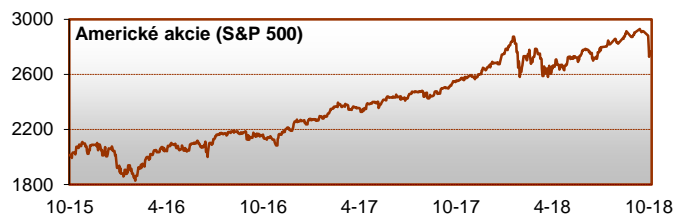
Turecká centrálna banka zvýšila úrokové sadzby zo 17.75% na 24%, z ekonomicky významných krajín má vyššie sadzby už len Argentína.

26. septembra zvýšila americká centrálna banka sadzby, hlavná z nich sa dostala na 2.25%.

Záver mesiaca ovplyvnilo Taliansko, ktoré predložilo rozpočet verejnej správy na rok 2019 až 2021 s vyšším schodkom ako pôvodne sľúbilo. Pre celé obdobie teraz počíta v každom roku so schodkom 2.4% HDP, pôvodne pre rok 2019 plánovalo deficit 0.8% a pre roky 2020 a 2021 vyrovnaný rozpočet.



| Akcie                 | Sektor |        | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Energie               |        | 240    | 2.61   | 12.95  | 31.59  |
| Materiál              |        | 253    | 0.56   | 3.70   | 48.69  |
| Priemysel             |        | 261    | 1.70   | 6.73   | 44.87  |
| Bežná spotreba        |        | 253    | 0.65   | 18.06  | 41.27  |
| Základná spotreba     |        | 226    | 0.34   | 0.96   | 15.88  |
| Zdravotníctvo         |        | 251    | 2.13   | 13.27  | 29.43  |
| Finančníctvo          |        | 120    | -0.67  | 0.87   | 27.78  |
| IT                    |        | 251    | -0.33  | 27.30  | 91.50  |
| Telekomunikácie       |        | 69     | 2.25   | -4.20  | 3.98   |
| Rozvodné podniky      |        | 129    | -0.47  | -0.84  | 14.18  |
| Komodit               |        |        | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
| ICI All Commodities   |        | 2 521  | 1.65   | 11.04  | 10.21  |
| ICI Energy            |        | 440.3  | 5.59   | 40.71  | 17.24  |
| ICI Precious Metals   |        | 1 519  | 1.10   | -9.32  | 1.78   |
| ICI Industrial Metals |        | 1 212  | 1.34   | -4.50  | 30.55  |
| ICI Agriculture       |        | 764    | -2.56  | -5.56  | -8.90  |
| Ropa                  |        | 82.7   | 6.85   | 43.76  | 71.02  |
| Zemný plyn            |        | 3.008  | 3.16   | 0.03   | 19.18  |
| Zlato                 |        | 1 193  | -0.74  | -6.85  | 6.94   |
| Striebro              |        | 14.70  | 1.08   | -11.74 | 1.23   |
| Meď                   |        | 6 258  | 4.74   | -3.44  | 21.28  |
| Hliník                |        | 2 062  | -2.96  | -1.90  | 30.75  |
| Pšenica               |        | 509    | -1.83  | 13.55  | -0.73  |
| Kukurica              |        | 356    | 1.50   | 0.28   | -8.12  |
| Meny / EUR            |        |        | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
| USD                   |        | 1.160  | 0.02   | -1.78  | 3.82   |
| GBP                   |        | 0.890  | -0.58  | 0.95   | 20.52  |
| CHF                   |        | 1.140  | 1.38   | -0.37  | 4.77   |
| CAD                   |        | 1.498  | -0.99  | 1.65   | 0.66   |
| JPY                   |        | 131.93 | 2.40   | -0.74  | -1.54  |
| AUD                   |        | 1.607  | -0.42  | 6.54   | 0.89   |
| CZK                   |        | 25.77  | 0.01   | -0.87  | -5.23  |
| HUF                   |        | 323.4  | -0.98  | 3.78   | 3.17   |
| PLN                   |        | 4.281  | -0.51  | -0.73  | 0.82   |
| TRY                   |        | 7.034  | -7.48  | 67.04  | 107.92 |
| BRL                   |        | 4.701  | -0.07  | 25.82  | 6.48   |
| RUB                   |        | 76.08  | -2.78  | 11.88  | 3.99   |
| INR                   |        | 83.96  | 1.53   | 8.88   | 14.22  |
| CNY                   |        | 7.983  | 0.68   | 1.50   | 11.83  |



| 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             | 4.43                           | 0.27    | 0.86    | 0.83    | 3.88                               | 0.07    | 0.49    | 0.31    | 610                   | 0.34   | 9.02   | 37.27  |
| Vyspelé krajiny  | 1.05                           | 0.10    | 0.46    | 0.81    | 1.96                               | 0.13    | 0.37    | 0.42    | 1 666                 | 0.56   | 10.21  | 37.98  |
| EEMEA            | 10.20                          | 1.24    | 2.59    | 2.56    | 4.51                               | 0.05    | 0.22    | 0.49    | 524                   | -1.25  | 2.38   | 14.56  |
| Latinská Amerika | 13.60                          | 1.20    | 4.05    | 3.75    | 9.50                               | -0.19   | 1.39    | -0.05   | 86 301                | 1.74   | 1.88   | 41.50  |
| EM Ázia          | 4.75                           | 0.01    | 0.21    | -0.20   | 5.00                               | 0.05    | 0.50    | 0.24    | 870                   | -1.85  | -0.20  | 34.77  |

**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.