

Údaje k 31.10.2019				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia	0.75	0.00	0.00	0.50
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	1.75	-0.25	-0.50	1.25
Kanada	1.75	0.00	0.00	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália	0.75	-0.25	-0.75	-0.75
Brazília	5.00	-0.50	-1.50	-9.00
Rusko	6.50	-0.50	-1.00	-3.50
India	5.15	-0.25	-1.35	-1.10
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	2.00	0.00	0.50	1.95
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	0.00
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	-0.41	0.16	-0.79	-0.57
Holandsko	-0.27	0.15	-0.79	-0.55
Rakúsko	-0.16	0.15	-0.76	-0.51
Francúzsko	-0.10	0.18	-0.85	-0.56
Taliansko	0.92	0.10	-2.50	-0.74
Španielsko	0.24	0.09	-1.31	-0.96
Portugalsko	0.17	0.01	-1.71	-3.15
Grécko	1.16	-0.18	-3.07	-7.13
Veľká Británia	0.63	0.14	-0.81	-0.62
USA	1.69	0.03	-1.45	-0.13
Kanada	1.41	0.05	-1.08	0.22
Japonsko	-0.13	0.08	-0.26	-0.09
Austrália	1.14	0.12	-1.49	-1.21
Slovensko	0.03	0.32	-0.94	-0.52
Česko	1.39	0.03	-0.76	0.91
Maďarsko	1.89	-0.08	-1.77	-1.09
Poľsko	1.97	-0.03	-1.25	-1.12
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	397	0.92	9.72	17.05
Nemecko (DAX)	12 867	3.53	12.40	20.64
Francúzsko (CAC 40)	5 730	0.92	12.49	27.07
Taliansko (FTSE MIB)	22 694	2.65	19.13	32.52
Španielsko (IBEX)	9 258	0.14	4.09	1.25
Veľká Británia (FTSE)	7 248	-2.16	1.69	4.23
USA (S&P 500)	3 038	2.04	12.02	42.87
Kanada (S&P/TSX)	16 483	-1.05	9.69	11.47
Japonsko (Nikkei)	22 927	5.38	4.59	31.58
Austrália (S&P/ASX)	6 663	-0.37	14.29	25.30
CEE (CECEEUR)	1 717	4.29	2.62	20.34
Česká republika (PX)	1 051	0.88	-1.48	14.00
Maďarsko (BUX)	42 160	3.84	13.47	41.46
Poľsko (WIG20)	2 194	0.96	1.96	20.91
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	0.00	14.87
Argentína (MERVAL)	34 995	20.40	18.66	98.72
Brazília (BOVESPA)	107	2.36	22.64	65.15
Mexiko (BOLSA)	43 337	0.76	-1.38	-9.73
Čína (Shanghai)	2 929	0.82	12.54	-5.53
India (Sensex)	40 129	3.78	16.51	43.68
Kórea (Kospi)	2 083	0.99	2.65	3.75

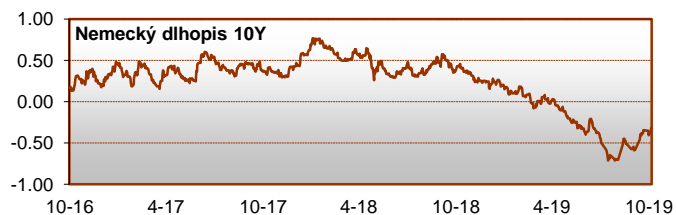
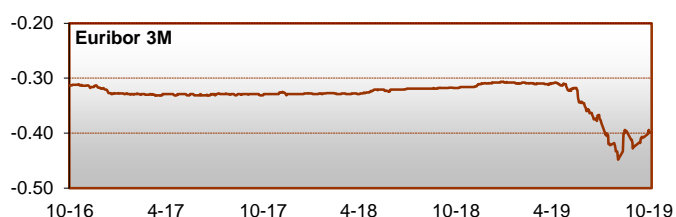
Októbrová nálada na finančnom trhu bola dobrá, keď ju podporilo viacero faktorov.

V americko – čínskych obchodných rokovaniach síce stále nevidno svetlo na konci tunela, ale na druhej ani nie je jednoznačné, že „tunel je zasypaný“. Zatiaľ vojna zúri v takmer plnej sile, aktuálne sa prelieva celý vzájomný obchod. Z pôvodných 550 mld. USD čínskeho dovozu do USA sa 250 mld. prelieva sadzbou 25% a zvyšných 300 mld. sadzbou 10%, ktorá má byť od začiatku roku 2020 zvýšená na 25%. Naopak Čína prelieva americký dovoz v sume 120 mld. USD sadzbou 5% až 25%. Objem vzájomného obchodu už klesá – vývoz z USA do Číny medziročne o cca 15% a naopak čínsky dovoz do USA o 10%, negatívny schodok USA sa postupne zlepšuje.

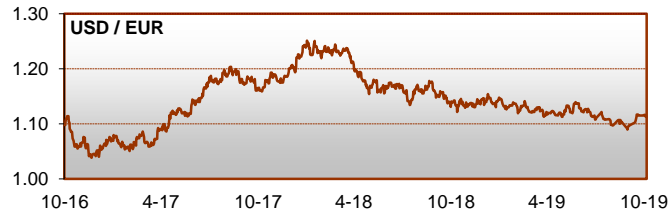
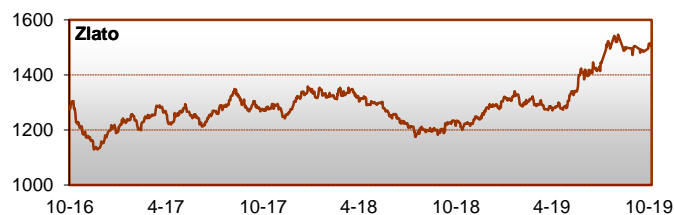
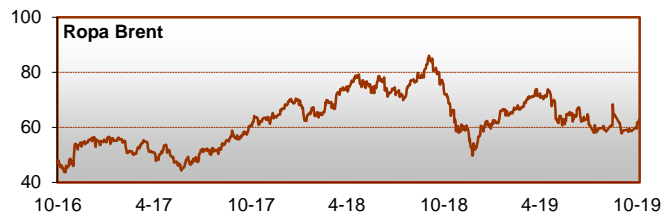
Významnou podporou pre finančný trh bola v októbri aj politika centrálnych bánk. V mnohých krajinách sa znižovali úrokové sadzby – v USA, Austrálii, Brazílii, Indii, Rusku.

Výsledková sezóna za 3Q 2019 je vcelku dobrá. Hoci tržby či zisky v niektorých indexoch medziročne aj klesajú, pokles je nižší ako trh čakal. Americký index S&P 500 zaznamenáva pokles ziskov o 1.2%, ale na druhej strane ide hlavne o ohraničený problém energetického a spracovateľského sektora a zároveň pozitívne prekvapili všetky sektory.

Odchod Veľkej Británie z EÚ sa posúva z 31. októbra minimálne na koniec januára 2020. Po tom, čo Boris Johnson priniesol novú dohodu s EÚ, britský parlament si k nej vyžiadal vykonávacie predpisy. Keďže tie neexistujú, premiér Johnson musel požiadať od odklad brexitu – už starší zákon zakazuje odchod Británie z EÚ bez dohody.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y ()	3Y (%)
Energie	192	-2.87	-11.95	-8.37
Materiál	248	1.07	7.08	19.97
Priemysel	264	2.24	12.12	30.41
Bežná spotreba	258	1.73	11.80	40.05
Základná spotreba	247	-1.43	10.08	14.61
Zdravotníctvo	256	4.34	8.40	35.56
Finančníctvo	120	1.52	6.14	24.93
IT	275	3.64	19.76	77.29
Telekomunikácie	77	2.21	15.17	9.12
Rozvodné podniky	153	-0.65	18.51	25.19
Komodity		1M (%)	1Y ()	Y (%)
ICI All Commodities	2 355	2.34	-3.44	6.88
ICI Energy	358.2	1.86	-12.20	18.31
ICI Precious Metals	1 880	4.65	23.45	9.11
ICI Industrial Metals	1 177	2.03	1.78	13.36
ICI Agriculture	729	2.31	-5.48	-14.14
Ropa	60.2	-0.90	-20.19	24.70
Zemný plyn	2.633	13.00	-19.26	-12.99
Zlato	1 513	2.75	24.55	18.45
Striebro	18.11	6.55	27.09	1.12
Meď	5 797	1.26	-3.25	19.45
Hliník	1 755	1.95	-10.16	1.21
Pšenica	509	2.62	1.65	22.22
Kukurica	390	0.52	7.36	9.94
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.115	2.32	-1.41	1.56
GBP	0.862	-2.84	-2.76	-3.92
CHF	1.100	1.5	3.57	1.30
CAD	1.468	1.74	-1.36	-0.29
JPY	120.49	2.28	-5.69	4.68
AUD	1.618	0.19	1.15	12.11
CZK	25.51	-1.10	-1.60	-5.59
HUF	328.6	-1.86	1.20	6.55
PLN	4.262	-2.49	-1.87	-1.05
TRY	6.377	3.52	0.90	87.64
BRL	4.484	-1.03	6.41	27.97
RUB	71.51	1.19	-4.05	2.98
INR	79.17	2.42	-5.68	8.60
CNY	7.841	0.60	-0.88	5.72



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	3.82	-0.27	-0.56	0.32	2.87	0.02	-1.02	-0.16	625	1.91	10.05	30.31
Vyspelé krajiny	0.85	-0.11	-0.22	0.58	0.83	0.08	-1.16	-0.40	1 710	1.79	10.26	31.86
EEMEA	7.69	-0.67	-2.62	0.32	3.74	0.06	-0.74	-0.36	533	1.51	7.15	13.08
Latinská Amerika	11.65	-1.59	-1.19	0.70	6.40	-0.30	-2.74	-1.88	95 554	1.12	8.65	24.34
EM Ázia	4.46	-0.09	-0.27	-0.01	4.36	-0.01	-0.64	0.35	856	3.46	9.06	19.94

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 mesačný futures vykazovaný Intercontinental Exchange (ICE) v USD / barel. Cena plynu je mesačný futures na NYMEX, v USD / mmBtu. Cena zlata a striebra je spotová, v USD / trójska unca. Cena medi a hliníka je trojmesačný kontrakt na burze v Londýne, v USD / tona. Cena pšenice a kukurice je mesačný 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, 15 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 2018 v parite kúpnej sily meny, vyjadrený ako podiel na svetovom HDP, podľa databázy MMF z októbra 2018. 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.