

Údaje k 31.1.2019				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.75	0.00	0.25	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.50	0.00	1.00	2.00
Kanada	1.75	0.00	0.50	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.50
Brazília	6.50	0.00	-0.50	-7.75
Rusko	7.75	0.00	0.00	-3.25
India	6.50	0.00	0.50	-0.25
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	1.75	0.00	1.25	1.70
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-0.45
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.15	-0.09	-0.55	-0.18
Holandsko	0.25	-0.14	-0.48	-0.18
Rakúsko	0.37	-0.13	-0.44	-0.20
Francúzsko	0.55	-0.16	-0.41	-0.08
Taliansko	2.59	-0.15	0.56	1.17
Španielsko	1.20	-0.22	-0.23	-0.32
Portugalsko	1.62	-0.10	-0.35	-1.26
Grécko	3.87	-0.52	0.13	-5.70
Veľká Británia	1.22	-0.06	-0.29	-0.34
USA	2.63	-0.05	-0.08	0.71
Kanada	1.88	-0.09	-0.41	0.65
Japonsko	0.01	0.00	-0.08	-0.10
Austrália	2.24	-0.08	-0.57	-0.39
Slovensko	0.74	-0.05	-0.07	0.15
Česko	1.84	-0.10	-0.12	1.23
Maďarsko	2.74	-0.27	0.43	-0.74
Poľsko	2.73	-0.09	-0.82	-0.41
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	359	6.23	-9.30	4.79
Nemecko (DAX)	11 173	5.82	-15.29	14.03
Francúzsko (CAC 40)	4 993	5.54	-8.92	13.03
Taliansko (FTSE MIB)	19 731	7.68	-16.06	5.75
Španielsko (IBEX)	9 057	6.05	-13.35	2.73
Veľká Británia (FTSE)	6 969	3.58	-7.50	14.55
USA (S&P 500)	2 704	7.87	-4.24	39.37
Kanada (S&P/TSX)	15 541	8.50	-2.58	21.20
Japonsko (Nikkei)	20 773	3.79	-10.06	18.58
Austrália (S&P/ASX)	5 865	3.87	-2.87	17.16
CEE (CECEUR)	1 789	5.63	-10.87	36.79
Česká republika (PX)	1 044	5.78	-7.72	13.30
Maďarsko (BUX)	40 856	4.39	1.66	70.25
Poľsko (WIG20)	2 380	4.55	-6.80	33.70
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	-0.19	28.05
Argentína (MERVAL)	36 327	19.92	3.97	221.31
Brazília (BOVESPA)	97 394	10.82	14.70	141.04
Mexiko (BOLSA)	43 988	5.64	-12.82	0.82
Čína (Shanghai)	2 585	3.64	-25.75	-5.59
India (Sensex)	36 257	0.52	0.81	45.78
Kórea (Kospi)	2 205	8.03	-14.09	15.31

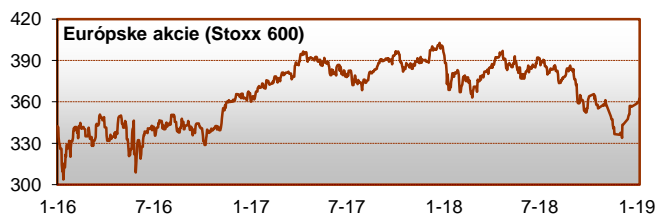
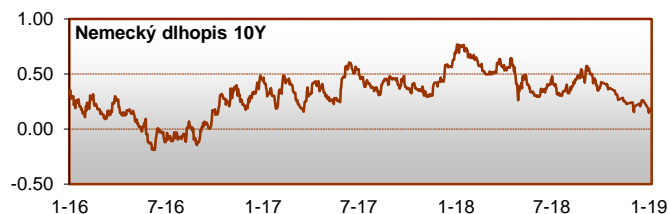
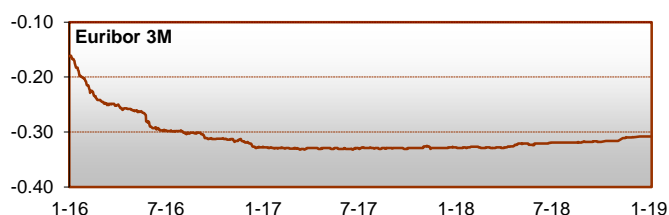
Január bol pre väčšinu investorov dobrým mesiacom, po vystresovanom decembri sa nálada výrazne zlepšila. Klesali výnosy (a rástla cena) dlhopisov bezpečných a aj rizikových krajín, rástli ceny akcií vo väčšine krajín a vo všetkých sektoroch, rástli ceny väčšiny komodít. Rástli aj meny rizikovejších krajín.

Fundamentálne sa ale nič nezmenilo, a na zmenu nálady hneď na začiatku roku stačilo vyhlásenie guvernéra americkej centrálnej banky Jeromeho Powella, podľa ktorého môže banka spomaliť tempo zvyšovania úrokových sadzieb a znižovania bilancie, ak by problémy na akciovom trhu pokračovali. Optimizmus investorov podporilo aj čínske ministerstvo obchodu, ktoré oznámilo, že sa pripravuje na rokovania s americkou protistranou o odstránení prekážok vzájomného obchodu. A napokon, tretím silným faktorom bol vysoký prírastok nových pracovných miest v USA za december.

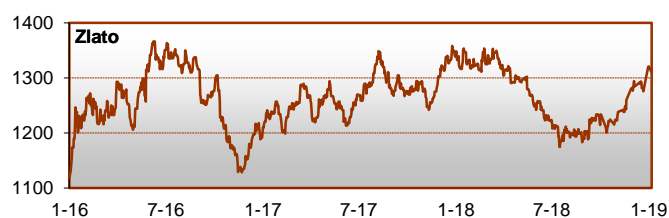
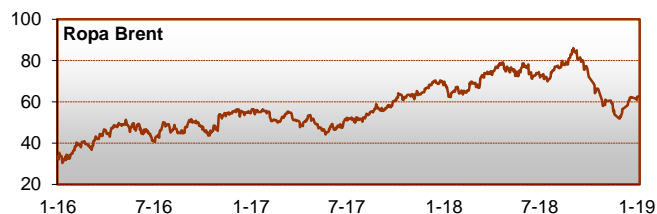
Problémom sa v USA stal tzv. shutdown – uzatvorenie všetkých federálnych inštitúcií, ktoré nie sú absolútne nevyhnutné pre fungovanie štátu. Krátenie a nevyplatenie mzdy sa týka 800 000 zamestnancov. Dôvodom shutdownu je spor v Kongrese medzi Republikánmi a Demokrati ohľadom financovania nového platu medzi USA a Mexikom v sume 5.7 mld. USD.

Dobrá nálada pokračovala aj napriek tomu, že 15. januára britský parlament neschválil dohodu o vystúpení UK z EÚ. Premiérka Theresa May sa pokúša rokovať zmenu dohody s EÚ, ale EÚ to odmieta.

Potom sa pod vplyvom horšieho čínskeho HDP za 4Q 2018 nálada na trhu zhoršila, ale ku koncu mesiaca ju opätovne, pri príležitosti svojho zasadnutia, zdvihol FED holubičím komentárom.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	206	9.03	9.31	16.05
Materiál	233	6.44	-12.77	44.28
Priemysel	237	8.94	-10.69	30.06
Bežná spotreba	234	8.66	-4.25	31.5
Základná spotreba	219	4.32	-6.30	4.70
Zdravotníctvo	239	4.81	2.61	23.41
Finančníctvo	111	7.03	-14.72	24.57
IT	222	7.53	-2.76	64.76
Telekomunikácie	70	8.07	-3.41	-2.96
Rozvodné podniky	135	4.47	8.07	15.44
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 348	7.01	-5.88	20.22
ICI Energy	350.8	12.48	-5.88	32.55
ICI Precious Metals	1 652	3.46	-6.05	12.83
ICI Industrial Metals	1 211	5.99	-12.77	39.22
ICI Agriculture	776	2.39	-5.63	-4.30
Ropa	61.9	15.04	-10.37	78.15
Zemný plyn	2.814	-4.29	-6.04	22.45
Zlato	1 321	3.02	-1.78	18.16
Striebro	16.06	3.67	-7.37	12.64
Meď	6 169	3.42	-13.33	35.26
Hliník	1 910	3.47	-13.94	25.74
Pšenica	517	2.63	14.33	7.77
Kukurica	377	0.40	4.15	1.21
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.145	-0.17	-7.78	5.70
GBP	0.873	-2.86	-0.18	14.77
CHF	1.138	1.12	-1.55	2.74
CAD	1.502	-3.92	-1.72	-0.74
JPY	124.65	-0.94	-8.03	-5.00
AUD	1.574	-3.23	2.16	2.96
CZK	25.75	0.14	1.89	-4.70
HUF	315.9	-1.61	1.91	1.55
PLN	4.262	-0.64	2.66	-3.56
TRY	5.923	-2.40	27.02	85.14
BRL	4.174	-6.12	5.52	-3.60
RUB	74.82	-5.87	7.27	-8.52
INR	81.65	2.06	3.11	10.32
CNY	7.698	-2.15	-1.80	8.04



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	4.37	-0.10	0.77	0.74	3.48	-0.09	-0.20	0.13	570	7.13	-6.82	28.68
Vyspelé krajiny	1.17	0.00	0.45	0.85	1.61	-0.08	-0.19	0.24	1 544	7.14	-6.12	27.88
EEMEA	10.40	0.00	2.89	2.72	4.22	0.02	-0.22	-0.10	534	5.21	-4.99	22.06
Latinská Amerika	11.21	-1.37	2.29	1.04	8.29	-0.25	-0.01	-0.55	94 129	8.92	1.44	62.05
EM Ázia	4.85	0.00	0.27	0.05	4.62	-0.09	-0.25	0.13	841	7.24	-15.04	35.60

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 vykázaný 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.