

Údaje k 28.6.2019				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia	0.75	0.00	0.25	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.50	0.00	0.50	2.00
Kanada	1.75	0.00	0.50	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália	1.25	-0.25	-0.25	-0.50
Brazília	6.50	0.00	0.00	-7.75
Rusko	7.50	-0.25	0.25	-3.00
India	5.75	-0.25	-0.50	-0.75
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	2.00	0.00	1.00	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	-0.33	-0.13	-0.63	-0.20
Holandsko	-0.16	-0.15	-0.62	-0.24
Rakúsko	-0.05	-0.17	-0.63	-0.25
Francúzsko	-0.01	-0.22	-0.67	-0.19
Taliano	2.10	-0.57	-0.58	0.84
Španielsko	0.40	-0.32	-0.93	-0.77
Portugalsko	0.48	-0.33	-1.31	-2.53
Grécko	2.45	-0.46	-1.51	-5.84
Veľká Británia	0.83	-0.05	-0.45	-0.03
USA	2.01	-0.12	-0.86	0.54
Kanada	1.47	-0.02	-0.70	0.41
Japonsko	-0.16	-0.06	-0.19	0.06
Austrália	1.32	-0.14	-1.31	-0.66
Slovensko	0.16	-0.22	-0.72	-0.44
Česko	1.51	-0.19	-0.68	1.06
Maďarsko	2.63	-0.32	-0.96	-0.49
Poľsko	2.39	-0.25	-0.83	-0.52
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	385	4.28	1.30	16.67
Nemecko (DAX)	12 399	5.73	0.75	28.09
Francúzsko (CAC 40)	5 539	6.36	4.05	30.71
Taliano (FTSE MIB)	21 235	7.23	-1.81	31.10
Španielsko (IBEX)	9 199	2.16	-4.41	12.68
Veľká Británia (FTSE)	7 426	3.69	-2.77	14.16
USA (S&P 500)	2 942	6.89	8.22	40.16
Kanada (S&P/TSX)	16 382	2.15	0.64	16.48
Japonsko (Nikkei)	21 276	3.28	-4.61	36.59
Austrália (S&P/ASX)	6 619	3.47	6.85	26.47
CEE (CECEEUR)	1 748	1.57	6.49	38.01
Česká republika (PX)	1 042	-0.23	-2.11	27.52
Maďarsko (BUX)	40 279	-1.53	11.49	53.00
Poľsko (WIG20)	2 328	3.95	9.00	32.96
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	0.00	20.86
Argentína (MERVAL)	41 796	23.11	60.53	184.65
Brazília (BOVESPA)	100	4.06	38.76	95.95
Mexiko (BOLSA)	43 161	0.96	-9.45	-6.10
Čína (Shanghai)	2 979	2.77	4.62	1.68
India (Sensex)	39 395	-0.80	11.21	45.91
Kórea (Kospi)	2 131	4.35	-8.40	8.13

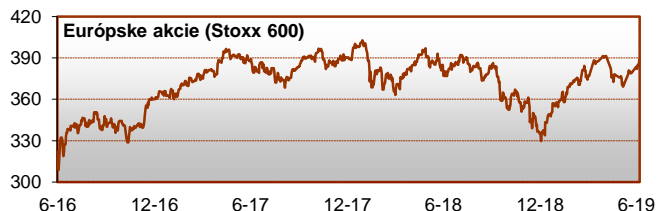
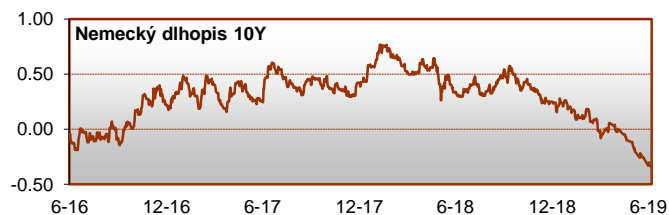
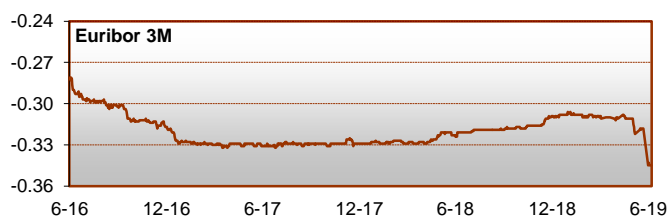
Jún bol po januári druhým najoptimistickejším mesiacom na akciovom trhu v tomto roku, napríklad americké akcie (S&P 500) vzrástli medzimesačne až o takmer 7%. Darilo sa akciám po celom svete - vo vyspelom svete, ale aj v rozvojových a rýchlo sa rozvíjajúcich krajinách a vo všetkých sektoroch. Popritom klesali výnosy (a teda rástli ceny) štátnych dlhopisov, tiež po celom svete.

Takáto kombinácia – rast cien akcií a aj cien dlhopisov – nebýva bežná a je výsledkom dvoch hlavných faktorov. Na jednej strane sa na oboch stranách Atlantiku, a predovšetkým v Európe spomaľuje hospodársky rast a aj jeho vyhliadky sú horšie, na čo centrálné banky budú podľa časti trhu reagovať uvoľnením menovej politiky. A na druhej strane, spomalenie nie je tak prudké, aby viedlo k recesii - a tak sa zdá, že menová politika by mohla byť aj účinná.

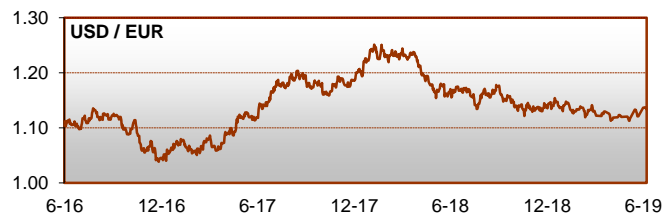
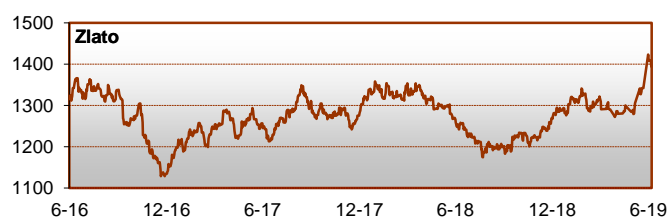
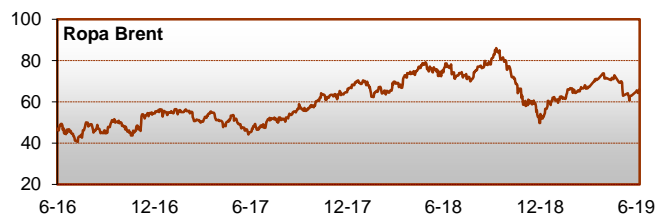
Hneď v úvode mesiaca zasadala Európska centrálna banka. Sadzby nemenila ani nezaviedla iné opatrenie, avšak sa nechala počuť, že je nespokojná s nízkou infláciou v eurozóne. To si trh vysvetlil ako príklon k uvoľnenej menovej politike v budúcnosti - a naozaj – v polovici júna guvernér Mario Draghi oznámil, že o nej v banke uvažujú.

Podobne sa vyjadril aj americký FED. Na svojom zasadnutí v polovici mesiaca potvrdil rast ekonomickej aktivity v USA, ale zároveň zdôraznil, že v budúcnosti bude čeliť viacerým rizikám. Významná časť trhu vidí zníženie sadzieb už na najbližšom zasadnutí na konci júla.

Okrem výhľadovej politiky centrálnych bánk trhy v júni pozitívne ovplyvnilo aj „prímerie na colnom poli“ – obchodná vojna medzi USA a Čínou neeskalovala a nerealizovali sa už oznámené clá na mexické tovary dovážané do USA.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	209	5.82	12.96	0.21
Materiál	251	9.34	-1.34	33.98
Priemysel	258	6.43	4.84	33.29
Bežná spotreba	252	7.04	3.81	43.85
Základná spotreba	238	3.09	8.2	7.52
Zdravotníctvo	247	6.03	9.45	22.68
Finančníctvo	117	4.99	-0.30	34.04
IT	259	8.33	11.51	87.73
Telekomunikácie	74	3.44	12.81	-1.49
Rozvodné podniky	143	2.86	11.87	12.86
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 370	3.14	-7.24	5.19
ICI Energy	369.4	5.9	-12.23	14.33
ICI Precious Metals	1 683	6.66	4.19	-6.15
ICI Industrial Metals	1 155	2.24	-11.17	20.03
ICI Agriculture	751	-0.08	-6.11	-13.24
Ropa	66.6	3.19	-16.23	33.96
Zemný plyn	2.308	-5.95	-21.07	-21.07
Zlato	1 409	7.97	12.47	6.60
Striebro	15.31	5.11	-4.97	-18.17
Meď	5 993	2.80	-9.55	23.69
Hliník	1 800	0.31	-15.61	9.16
Pšenica	528	4.97	6.13	22.43
Kukurica	420	-1.58	19.99	17.14
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.137	1.83	-2.66	2.40
GBP	0.896	1.32	1.25	7.37
CHF	1.110	-0.66	-4.03	2.43
CAD	1.489	-1.35	-2.97	3.73
JPY	122.66	1.41	-5.18	7.02
AUD	1.620	0.63	2.62	8.68
CZK	25.43	-1.61	-2.14	-6.07
HUF	323.1	-0.55	-1.87	2.35
PLN	4.244	-0.89	-2.92	-3.07
TRY	6.592	0.90	22.81	105.90
BRL	4.377	-0.11	-3.38	22.63
RUB	71.86	-1.70	-2.02	1.35
INR	78.54	1.09	-1.55	4.39
CNY	7.814	1.53	1.15	5.86



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>Aktiové indexy</b>			
Svet	4.43	-0.07	0.47	0.80	3.12	-0.16	-0.62	0.15	610	5.56	4.00	32.09
Vyspelé krajiny	1.17	0.00	0.24	0.88	1.08	-0.15	-0.70	0.14	1 663	5.76	4.63	32.66
EEMEA	10.23	-0.08	1.21	2.61	3.91	-0.26	-0.56	-0.15	549	2.83	5.54	17.68
Latinská Amerika	12.97	-0.56	2.94	1.66	7.19	-0.70	-2.10	-0.82	94 273	3.62	14.49	40.91
EM Ázia	4.73	-0.05	0.07	0.08	4.54	-0.10	-0.32	0.31	854	4.42	-3.96	28.80

**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 = 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 / trojska 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 finančného 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.