

Údaje k 31.7.2019				
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	2.25	-0.25	0.25	1.75
Kanada	1.75	0.00	0.25	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália	1.00	-0.25	-0.50	-0.75
Brazília	6.00	-0.50	-0.50	-8.25
Rusko	7.25	-0.25	0.00	-3.25
India	5.75	0.00	-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	-0.44	-0.11	-0.88	-0.32
Holandsko	-0.33	-0.17	-0.86	-0.31
Rakúsko	-0.22	-0.17	-0.83	-0.26
Francúzsko	-0.18	-0.18	-0.92	-0.29
Taliano	1.54	-0.56	-1.18	0.37
Španielsko	0.28	-0.11	-1.12	-0.74
Portugalsko	0.34	-0.13	-1.40	-2.59
Grécko	2.04	-0.41	-1.93	-6.12
Veľká Británia	0.61	-0.22	-0.72	-0.07
USA	2.01	0.01	-0.95	0.56
Kanada	1.48	0.01	-0.83	0.45
Japonsko	-0.15	0.01	-0.22	0.04
Austrália	1.19	-0.14	-1.46	-0.69
Slovensko	-0.11	-0.26	-0.94	-0.40
Česko	1.22	-0.30	-0.98	0.86
Maďarsko	2.28	-0.35	-0.95	-0.53
Poľsko	2.18	-0.21	-0.99	-0.70
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	386	0.23	-1.49	12.83
Nemecko (DAX)	12 189	-1.69	-4.81	17.91
Francúzsko (CAC 40)	5 519	-0.36	0.14	24.30
Taliano (FTSE MIB)	21 398	0.77	-3.68	27.02
Španielsko (IBEX)	8 971	-2.48	-9.11	4.47
Veľká Británia (FTSE)	7 587	2.17	-2.09	12.82
USA (S&P 500)	2 980	1.31	5.83	37.12
Kanada (S&P/TSX)	16 407	0.15	-0.17	12.51
Japonsko (Nikkei)	21 522	1.15	-4.58	29.89
Austrália (S&P/ASX)	6 813	2.93	8.48	22.48
CEE (CECEUR)	1 726	-1.26	-1.54	29.86
Česká republika (PX)	1 057	1.44	-3.26	19.84
Maďarsko (BUX)	40 768	1.21	14.06	47.56
Poľsko (WIG20)	2 277	-2.16	-1.08	29.42
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	0.00	17.53
Argentína (MERVAL)	42 058	0.63	43.60	166.13
Brazília (BOVESPA)	101	0.84	28.52	77.66
Mexiko (BOLSA)	40 863	-5.32	-17.78	-12.42
Čína (Shanghai)	2 933	-1.56	1.95	-1.57
India (Sensex)	37 481	-4.86	-0.33	33.61
Kórea (Kospi)	2 025	-4.98	-11.79	0.41

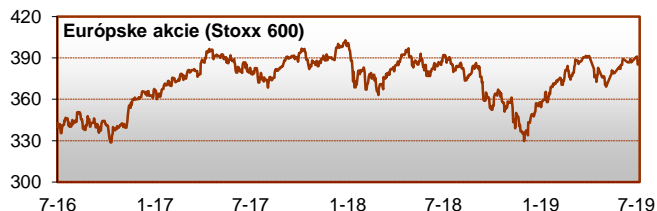
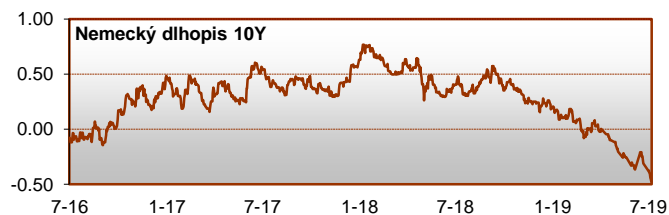
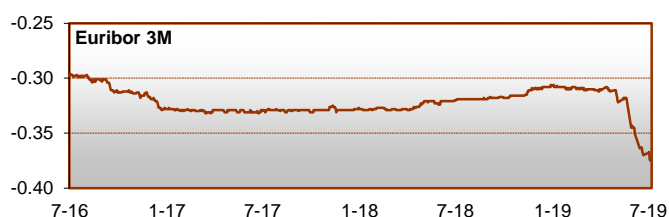
S júlom môžu byť investori spokojní. Samozrejme nie tí, ktorí aktíva na začiatku mesiaca predávali, ale tí, ktorí aktíva na začiatku mesiaca nakupovali alebo ich držali. Lebo ich ceny rástli.

Vznikla zaujímavá situácia. Veľká väčšina makroekonomických ukazovateľov naznačuje spomaľovanie svetovej ekonomiky, avšak zároveň investori veria, že spomalenie nevedie k recesii a na zmenu k lepšiemu bude stačiť znížiť úrokové sadzby v USA a aj v Európe. Investori teda počítajú v budúcnosti s nižšími úrokovými sadzbami, ale zároveň neuvažujú, že by sa kreditné riziko krajín zvýšilo. Očakávania najprv potvrdila ECB - oznámila, že so znížením sadzieb uvažuje a ku koncu mesiaca ich aj naozaj znížil FED.

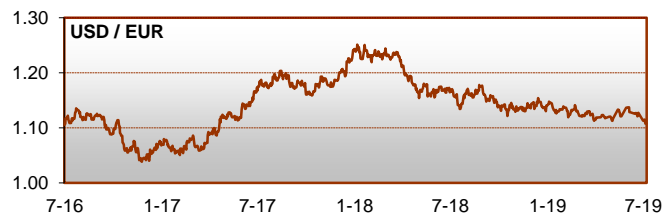
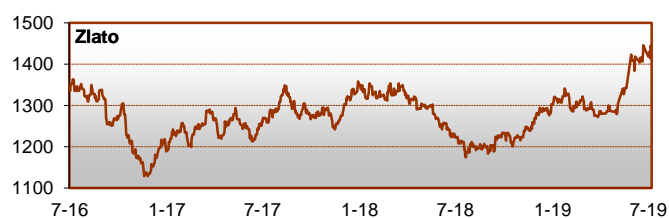
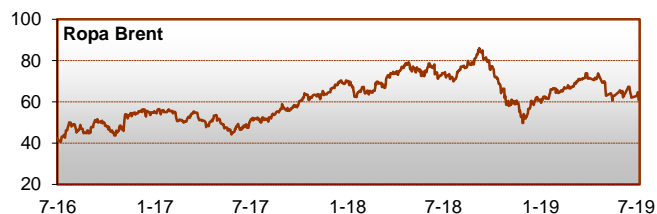
Takáto kombinácia faktorov je mimoriadne priaznivá pre dlhopisy, ktoré zareagovali poklesom výnosov – napríklad 10 ročný výnos nemeckého dlhopisu sa dostal takmer na -0.50%, na najnižšiu úroveň v histórii Nemecka. Vzhľadom na to, že v pozornosti sú hlavne USA a Európa, emerging markets sa popri nich „zviezli“ a tamojšie centrálné banky znižovali sadzby (Rusko, Turecko) bez toho, aby to vyhánalo kapitál z krajiny a oslabovalo menový kurz. Preto výnosy klesali (a ich cena rástla) takmer po celom svete.

Aj akcioví investori boli na väčšine trhov optimistickí. Európske akcie klesali, keď obavy z čínskeho spomalenia a obchodnej vojny s USA potlačili vplyv holubičej ECB. Klesali aj ázijské indexy. Zo sektorov sa dobre darilo IT, ktorý dlhodobo rastie a má silné zastúpenie v expandujúcom americkom akciovom trhu.

V júli sa „riešili aj personálne otázky“. Na mieste britského premiéra vystriedal Theresu Mayovú tiež konzervatívec Boris Johnson. A na čelo ECB od novembra 2019 je nominovaná súčasná riaditeľka Medzinárodného menového fondu Christine Lagarde.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	205	-1.78	-15.66	0.44
Materiál	249	0.86	-3.92	24.83
Priemysel	258	0.30	0.39	2.16
Bežná spotreba	255	1.27	3.77	37.0
Základná spotreba	244	2.49	7.79	10.10
Zdravotníctvo	246	-0.59	2.55	1.85
Finančníctvo	118	1.10	-3.16	2.65
IT	267	3.0	12.72	78.97
Telekomunikácie	77	2.94	12.71	0.88
Rozvodné podniky	144	0.12	10.08	12.48
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 350	-0.82	-6.08	9.60
ICI Energy	370.7	0.33	-7.67	31.10
ICI Precious Metals	1 747	3.78	11.14	-8.96
ICI Industrial Metals	1 160	0.39	-6.14	17.41
ICI Agriculture	721	-4.09	-12.01	-14.42
Ropa	65.2	-2.07	-12.23	53.49
Zemný plyn	2.233	-3.25	-19.73	-22.36
Zlato	1 414	0.32	15.51	4.66
Striebro	16.26	6.18	4.76	-20.05
Meď	5 927	-1.10	-5.92	20.35
Hliník	1 799	-0.06	-13.55	9.43
Pšenica	487	-7.72	-12.01	19.50
Kukurica	400	-4.76	7.52	19.66
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.108	-2.61	-5.26	-0.88
GBP	0.911	1.70	2.26	7.87
CHF	1.101	-0.83	-4.91	1.65
CAD	1.461	-1.89	-3.92	0.33
JPY	120.47	-1.79	-7.89	5.62
AUD	1.618	-0.11	2.76	10.04
CZK	25.69	1.01	0.45	-4.96
HUF	326.1	0.91	1.66	4.72
PLN	4.290	1.08	0.32	-1.54
TRY	6.187	-6.15	7.68	85.22
BRL	4.222	-3.54	-3.89	16.31
RUB	70.50	-1.89	-3.55	-4.32
INR	76.70	-2.35	-4.68	3.04
CNY	7.661	-1.96	-3.97	3.29



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	4.26	-0.17	0.27	0.63	2.99	-0.13	-0.77	0.11	614	0.81	1.93	28.00
Vyspelé krajiny	1.06	-0.11	0.12	0.77	0.99	-0.08	-0.86	0.10	1 681	1.11	2.64	28.92
EEMEA	9.32	-0.90	0.29	1.74	3.77	-0.15	-0.64	-0.17	544	-0.90	2.55	13.14
Latinská Amerika	12.47	-0.51	2.24	1.25	7.02	-0.17	-2.11	-0.94	93 253	-1.08	6.96	30.96
EM Ázia	4.74	0.01	0.06	0.09	4.37	-0.17	-0.50	0.30	840	-1.63	-5.86	22.24

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.