

Údaje k 30.8.2019				
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	2.25	0.00	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	0.00	-0.50	-0.50
Brazília	6.00	0.00	-0.50	-8.25
Rusko	7.25	0.00	0.00	-3.25
India	5.40	-0.35	-1.10	-1.10
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	2.00	0.00	0.75	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	-0.70	-0.26	-1.03	-0.64
Holandsko	-0.55	-0.22	-1.00	-0.59
Rakúsko	-0.44	-0.22	-0.99	-0.59
Francúzsko	-0.40	-0.22	-1.09	-0.58
Taliansko	1.00	-0.54	-2.24	-0.15
Španielsko	0.11	-0.18	-1.37	-0.91
Portugalsko	0.13	-0.22	-1.80	-2.92
Grécko	1.63	-0.41	-2.77	-6.46
Veľká Británia	0.48	-0.13	-0.95	-0.16
USA	1.50	-0.52	-1.36	-0.08
Kanada	1.16	-0.31	-1.06	0.14
Japonsko	-0.27	-0.12	-0.38	-0.21
Austrália	0.89	-0.30	-1.63	-0.94
Slovensko	-0.45	-0.34	-1.20	-0.72
Česko	1.05	-0.16	-1.06	0.78
Maďarsko	1.90	-0.38	-1.56	-0.95
Poľsko	1.84	-0.34	-1.35	-0.93
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	379	-1.63	-0.73	10.46
Nemecko (DAX)	11 939	-2.05	-3.44	12.71
Francúzsko (CAC 40)	5 480	-0.70	1.36	23.48
Taliansko (FTSE MIB)	21 323	-0.35	5.20	25.85
Španielsko (IBEX)	8 813	-1.76	-6.24	1.10
Veľká Británia (FTSE)	7 207	-5.00	-3.03	6.28
USA (S&P 500)	2 926	-1.81	0.86	34.80
Kanada (S&P/TSX)	16 442	0.22	1.10	12.63
Japonsko (Nikkei)	20 704	-3.80	-9.45	22.60
Austrália (S&P/ASX)	6 604	-3.06	4.51	21.56
CEE (CECEUR)	1 607	-6.93	-8.28	18.71
Česká republika (PX)	1 037	-1.84	-3.32	20.73
Maďarsko (BUX)	39 794	-2.39	6.88	42.28
Poľsko (WIG20)	2 135	-6.24	-8.67	19.05
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	0.00	15.92
Argentína (Merval)	24 609	-41.49	-15.99	57.25
Brazília (BOVESPA)	101	-0.67	31.90	74.67
Mexiko (BOLSA)	42 623	4.31	-13.98	-10.35
Čína (Shanghai)	2 886	-1.58	5.91	-6.46
India (Sensex)	37 333	-0.40	-3.40	31.21
Kórea (Kospi)	1 968	-2.80	-15.29	-3.29

V auguste sa nálada na finančnom trhu zhoršila. Hlavným faktorom sa stala eskalujúca obchodná vojna medzi USA a Čínou, keď obe krajiny zaviedli od 1. septembra vyššie alebo nové clá. Investorov vyrušila aj možná menová vojna, keď Čína nechala oslabiť juan.

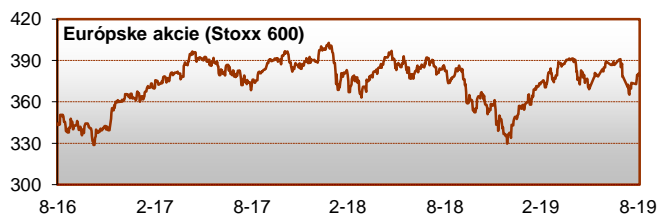
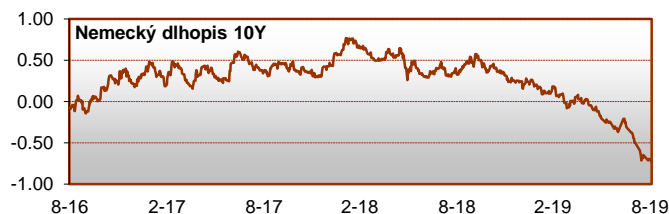
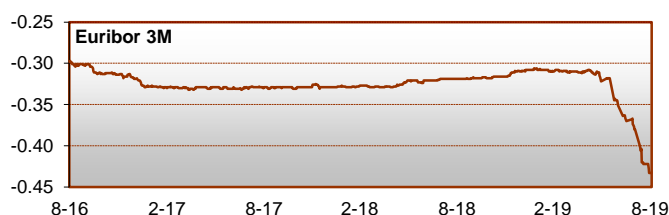
Po celom svete klesali výnosy na dlhopisoch. Napríklad výnos 30 ročného amerického štátneho dlhopisu sa prvýkrát v histórii dostal pod 2%, čo pri 2% inflačnom celení centrálnej banky znamená, že investori prestávajú naplneniu tohto cieľa veriť alebo sú ochotní zniesť aj záporný reálny výnos výmenou za „istotu“ jeho dosiahnutia. Mnohé výnosy, najmä v Európe, mierili do záporných hodnôt aj nominálne. Napríklad aj 30 ročný nemecký štátny dlhopis.

Celkový objem záporne úročeného dlhu sa globálne zvyšoval a aktuálne dosahuje takmer 17 bil. USD, keď asi tretina dlhopisov rôznych emitentov s investičným ratingom má záporný výnos. Ide predovšetkým o Japonsko, Nemecko a Francúzsko a hlavne o vládne dlhopisy. To o.i. ohrozuje výnosnosť penzijných fondov a zvyšuje riziká v budúcnosti. Cena voči dlhopisom alternatívneho zlata vzrástla na vyše 1 500 USD, najviac od roku 2013.

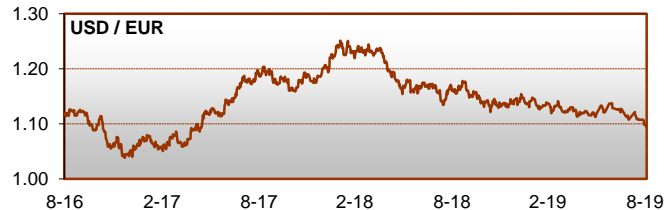
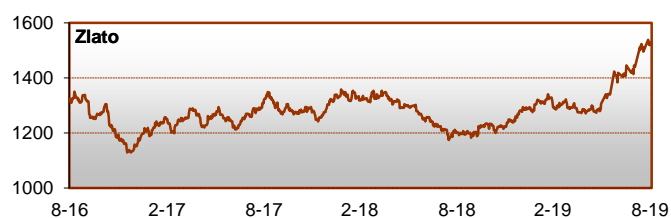
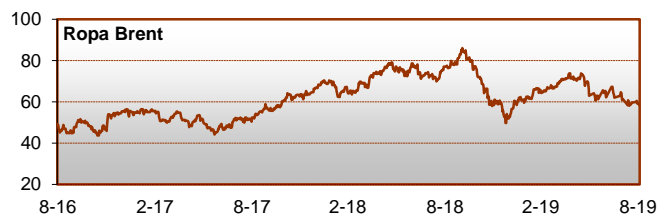
Talianska vláda Hnutia piatich hviezd (H5H) a Ligy sa rozpadla, ale takmer okamžite sa začala rysovať nová vláda z HSH a Demokratickej strany, čo pomohlo stiahnuť výnosy talianskych dlhopisov nadol. To je kľúčové pre udržateľnosť verejného rozpočtu.

Negatívna nálada ovplyvnila aj akciových investorov, a tak klesali takmer všetky hlavné národné indexy a takmer všetky sektory.

Pesimizmu podľahla aj ropa. A po viac ako dvoch rokoch sa dolár dostal voči euru pod 1.10.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	189	-7.56	-19.07	-7.57
Materiál	239	-3.95	-4.87	18.51
Priemysel	251	-2.98	-2.33	22.74
Bežná spotreba	249	-2.10	-0.83	34.49
Základná spotreba	249	1.78	10.54	12.82
Zdravotníctvo	245	-0.14	-0.33	21.53
Finančníctvo	112	-5.14	-7.20	19.03
IT	261	-2.32	3.51	71.72
Telekomunikácie	75	-1.58	11.03	2.12
Rozvodné podniky	148	3.24	14.50	22.30
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 267	-3.55	-8.61	6.21
ICI Energy	349.1	-5.82	-16.29	17.17
ICI Precious Metals	1 886	7.97	25.50	4.67
ICI Industrial Metals	1 138	-1.92	-4.85	17.04
ICI Agriculture	683	-5.26	-12.98	-14.58
Ropa	60.4	-7.27	-21.95	28.47
Zemný plyn	2.285	2.33	-21.64	-20.85
Zlato	1 520	7.53	26.54	16.14
Striebro	18.38	13.01	26.37	-1.50
Meď	5 652	-4.64	-5.41	22.42
Hliník	1 753	-2.56	-17.51	8.61
Pšenica	451	-7.39	-12.97	25.00
Kukurica	358	-10.56	1.99	18.74
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.098	-0.85	-5.34	-1.58
GBP	0.904	-0.76	0.96	6.47
CHF	1.089	-1.12	-3.15	-0.82
CAD	1.462	0.08	-3.35	-0.01
JPY	116.83	-3.02	-9.32	1.24
AUD	1.632	0.82	1.10	9.92
CZK	25.95	1.02	0.74	-3.97
HUF	331.2	1.57	1.40	6.94
PLN	4.379	2.07	1.75	0.43
TRY	6.407	3.56	-15.72	94.09
BRL	4.557	7.92	-3.14	26.56
RUB	73.32	4.00	-6.31	0.48
INR	78.83	2.78	-4.66	5.70
CNY	7.871	2.74	-0.74	5.73



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	4.29	0.06	0.17	0.72	2.78	-0.20	-1.05	-0.13	601	-2.21	-1.24	24.59
Vyspelé krajiny	1.06	0.00	0.10	0.79	0.64	-0.35	-1.19	-0.33	1 645	-2.15	-0.70	25.90
EEMEA	9.17	-0.16	0.12	1.59	3.53	-0.24	-0.89	-0.47	525	-3.53	-1.02	9.48
Latinská Amerika	14.09	1.65	2.01	2.99	6.92	-0.10	-2.74	-1.10	91 871	-1.48	8.31	27.94
EM Ázia	4.57	-0.11	-0.10	0.01	4.30	-0.07	-0.66	0.23	817	-2.77	-7.94	14.72

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 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.