

Údaje k 30.9.2019				
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	2.00	-0.25	-0.25	1.50
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	5.50	-0.50	-1.00	-8.75
Rusko	7.00	-0.25	-0.50	-3.00
India	5.40	0.00	-1.10	-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	-0.57	0.13	-1.04	-0.45
Holandsko	-0.42	0.12	-1.00	-0.43
Rakúsko	-0.32	0.12	-1.00	-0.42
Francúzsko	-0.27	0.13	-1.08	-0.46
Taliansko	0.82	-0.18	-2.33	-0.37
Španielsko	0.15	0.04	-1.36	-0.74
Portugalsko	0.16	0.04	-1.72	-3.17
Grécko	1.35	-0.28	-2.84	-6.93
Veľká Británia	0.49	0.01	-1.09	-0.26
USA	1.66	0.17	-1.40	0.07
Kanada	1.36	0.20	-1.07	0.37
Japonsko	-0.21	0.06	-0.34	-0.12
Austrália	1.02	0.13	-1.65	-0.89
Slovensko	-0.29	0.16	-1.24	-0.57
Česko	1.36	0.31	-0.83	1.10
Maďarsko	1.97	0.07	-1.57	-0.90
Poľsko	2.00	0.16	-1.25	-0.92
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	393	3.60	2.60	14.65
Nemecko (DAX)	12 428	4.09	1.48	18.24
Francúzsko (CAC 40)	5 678	3.60	3.35	27.64
Taliansko (FTSE MIB)	22 108	3.68	6.74	34.79
Španielsko (IBEX)	9 245	4.90	-1.54	5.30
Veľká Británia (FTSE)	7 408	2.79	-1.36	7.38
USA (S&P 500)	2 977	1.72	2.15	37.29
Kanada (S&P/TSX)	16 659	1.32	3.64	13.13
Japonsko (Nikkei)	21 756	5.08	-9.80	32.26
Austrália (S&P/ASX)	6 688	1.27	7.75	23.04
CEE (CECEEUR)	1 647	2.48	-6.01	23.73
Česká republika (PX)	1 042	0.43	-5.46	20.63
Maďarsko (BUX)	40 601	2.03	9.23	46.76
Poľsko (WIG20)	2 173	1.78	-4.89	27.13
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	0.00	15.55
Argentína (MERVAL)	29 067	18.12	-13.13	74.31
Brazília (BOVESPA)	104	3.57	32.02	79.46
Mexiko (BOLSA)	43 011	0.91	-13.12	-8.96
Čína (Shanghai)	2 905	0.66	2.97	-3.31
India (Sensex)	38 667	3.57	6.74	38.76
Kórea (Kospi)	2 063	4.84	-11.95	0.95

V septembri mali investori na finančnom trhu dobrú náladu. A tak vzrástli výnosy na dlhopisoch, hodnoty národných a aj sektorových akciových indexov, väčšina komodít. Ceny drahých kovov klesli.

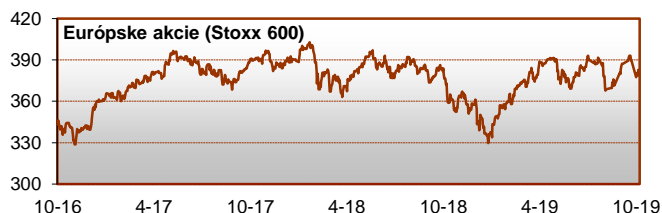
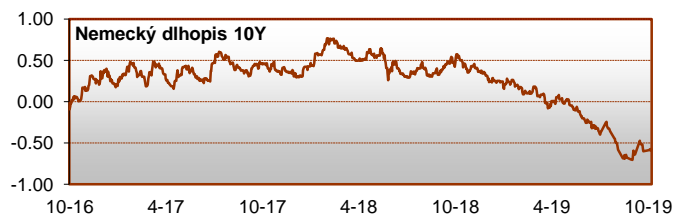
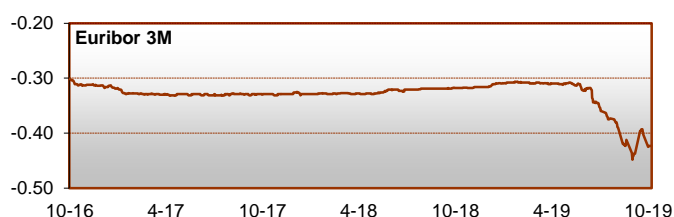
Svetová ekonomika pritom naďalej spomaľuje tak ako to už pred viacerými mesiacmi naznačili mnohé indikátory dôvery. A tie sú negatívne aj teraz.

Najhoršia situácia je v globálnej priemyselnej výrobe, ktorá je poznačená neukončenou obchodnou vojnou medzi USA a Čínou. Spomalenie produkcie má najväčší dopad v krajinách, kde má priemysel výrazné postavenie. Vo všeobecnosti dominuje v ropných ekonomikách, tie sú však teraz „mimo hry“. A tak najväčší problém má Čína, kde je podiel priemyslu na HDP až 40% alebo aj Južná Kórea (35%). Výraznejšie je zasiahnuté aj Japonsko (29%), Nemecko (28%) a jeho hospodárske satelity Česko (32%) a Slovensko (31%). V USA je podiel priemyslu na HDP len 18%, menej ako svetový priemer 26%.

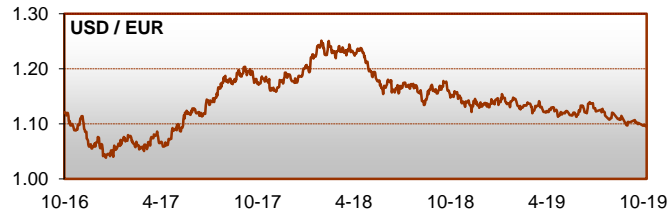
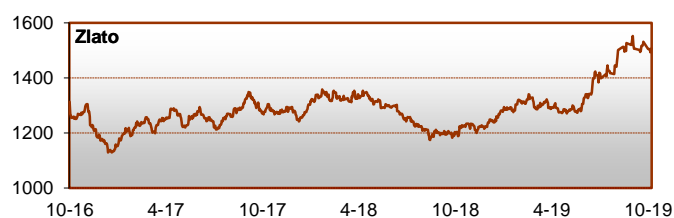
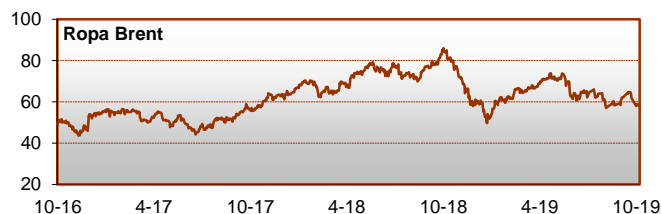
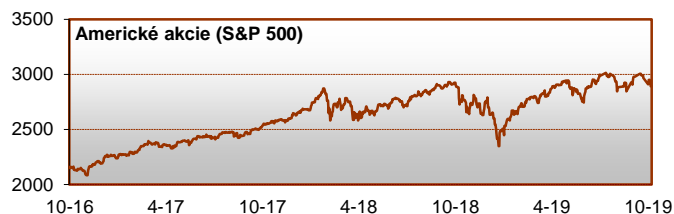
A na stole sú ďalšie pochybnosti. Británia má odísť z EÚ do konca októbra, pričom nevedno za akých okolností. Na blízkom východe pokračuje konflikt s veľkým potenciálnym vplyvom na ceny ropy. Americké clá hrozia aj na európske tovary a konflikt medzi USA a Čínou môže ďalej kvantitatívne a kvalitatívne narastať.

Zatiaľ je domáca spotreba vcelku silná, indikátory dôvery v službách sú zatiaľ v rastovom pásme, aj keď aj tam významne rastú pochybnosti.

A tak dobrú náladu udržiavajú hlavne centrálné banky po celom svete. Buď znižujú sadzby (napríklad USA, Rusko, Brazília, Mexiko, Indonézia) alebo aspoň kvantitatívne uvoľňujú (eurozóna).



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	197	4.19	-17.83	-6.16
Materiál	245	.57	-2.97	0.14
Priemysel	58	.93	-1.15	26.57
Bežná spotreba	254	1.70	0.21	37.39
Základná spotreba	250	0.66	10.89	14.01
Zdravotníctvo	245	-0.02	-2.43	22.8
Finančníctvo	118	5.29	1.64	27.58
IT	26	1.68	5.60	70.65
Telekomunikácie	76	0.23	.83	3.45
Rozvodné podniky	154	3.6	1.2	26.13
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 301	1.49	-.75	3.63
ICI Energy	351.6	0.73	20.14	1.92
ICI Precious Metals	1 796	-4.77	18.21	-1.38
ICI Industrial Metals	1 154	1.41	-4.79	12.35
ICI Agriculture	712	4.35	-6.80	-13.32
Ropa	60.8	0.58	-26.52	23.89
Zemný plyn	2.330	1.97	-22.54	-19.82
Zlato	1 472	-3.15	23.47	11.90
Striebro	17.00	-7.51	15.63	-11.38
Meď	5 725	1.29	-8.52	17.68
Hliník	1 722	-1.80	-16.51	2.90
Pšenica	496	9.86	-2.60	23.32
Kukurica	388	8.38	8.91	15.22
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.090	-0.76	-6.08	-2.99
GBP	0.887	-1.91	-0.39	2.40
CHF	1.088	-0.12	-4.59	-0.36
CAD	1.443	-1.31	-3.66	-2.16
JPY	117.80	0.83	-10.71	3.41
AUD	1.615	-1.04	0.48	10.14
CZK	25.80	-0.59	0.13	-4.53
HUF	334.9	1.11	3.54	8.54
PLN	4.371	-0.18	2.09	1.75
TRY	6.160	-3.86	-12.42	82.75
BRL	4.531	-0.57	-3.63	23.54
RUB	70.66	-3.63	-7.12	-0.01
INR	77.30	-1.94	-7.92	3.87
CNY	7.794	-0.98	-2.37	3.88



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	4.09	-0.23	-0.31	0.55	2.86	0.07	-1.05	-0.05	613	2.05	0.44	27.09
Vyspelé krajiny	0.96	-0.10	-0.10	0.69	0.75	0.11	-1.22	-0.23	1 680	2.15	0.87	28.58
EEMEA	8.36	-0.81	-1.95	0.96	3.68	0.15	-0.80	-0.27	525	-0.10	0.13	10.81
Latinská Amerika	13.24	-1.18	0.01	2.08	6.70	-0.22	-2.78	-1.58	94 496	2.86	9.50	31.94
EM Ázia	4.55	-0.03	-0.16	0.01	4.37	0.07	-0.64	0.36	827	1.29	-4.99	15.40

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.