

Údaje k 31.10.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.25	0.00	0.00	-0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	-0.75
USA	1.25	0.00	0.75	1.00
Kanada	1.00	0.00	0.50	0.00
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-1.00
Brazília	7.50	-0.75	-6.50	-3.75
Rusko	8.25	-0.25	-1.75	0.25
India	6.00	0.00	-0.25	-2.00
Čína	4.35	0.00	0.00	-1.65
Česká republika	0.25	0.00	0.20	0.20
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-1.20
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-0.50
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.36	-0.10	0.20	-0.48
Holandsko	0.47	-0.11	0.19	-0.51
Rakúsko	0.54	-0.09	0.19	-0.49
Francúzsko	0.76	0.01	0.29	-0.43
Taliansko	1.83	-0.28	0.16	-0.52
Španielsko	1.46	-0.14	0.26	-0.62
Portugalsko	2.07	-0.31	-1.24	-1.14
Grécko	5.47	-0.19	-2.82	-2.59
Veľká Británia	1.33	-0.03	0.09	-0.92
USA	2.38	0.05	0.55	0.04
Kanada	1.95	-0.15	0.76	-0.10
Japonsko	0.07	0.00	0.12	-0.39
Austrália	2.67	-0.17	0.32	-0.62
Slovensko	0.82	-0.04	0.27	-0.60
Česko	1.67	0.33	1.19	0.75
Maďarsko	2.48	-0.10	-0.50	-1.42
Poľsko	3.44	0.07	0.35	0.90
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	395	1.82	16.59	17.35
Nemecko (DAX)	13 230	3.12	24.05	41.84
Francúzsko (CAC 40)	5 503	3.25	22.04	30.01
Taliansko (FTSE MIB)	22 794	0.43	33.10	15.21
Španielsko (IBEX)	10 524	1.37	15.10	0.44
Veľká Británia (FTSE)	7 493	1.63	7.75	14.46
USA (S&P 500)	2 575	2.22	21.12	27.61
Kanada (S&P/TSX)	16 026	2.50	8.37	9.66
Japonsko (Nikkei)	22 012	8.13	26.32	34.10
Austrália (S&P/ASX)	5 909	4.00	11.12	6.92
CEE (CECEUR)	1 912	4.47	33.98	12.62
Česká republika (PX)	1 066	1.96	15.60	8.58
Maďarsko (BUX)	39 612	6.22	32.91	128.70
Poľsko (WIG20)	2 525	2.91	39.14	2.48
Rusko (MICEX)	2 064	-0.62	3.75	38.69
Argentína (MERVAL)	27 935	7.12	58.63	153.51
Brazília (BOVESPA)	74 308	0.02	14.45	36.02
Mexiko (BOLSA)	48 626	-3.42	1.28	7.99
Čína (Shanghai)	3 393	1.33	9.45	40.21
India (Sensex)	33 213	6.17	18.91	19.19
Kórea (Kospi)	2 523	5.39	25.66	28.46

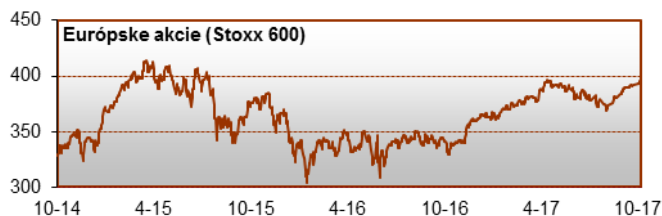
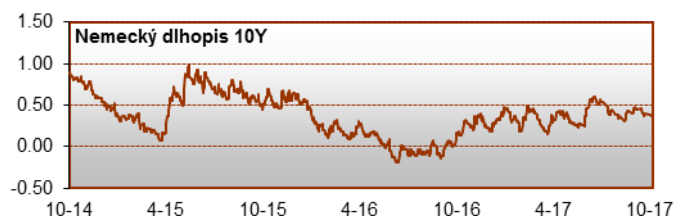
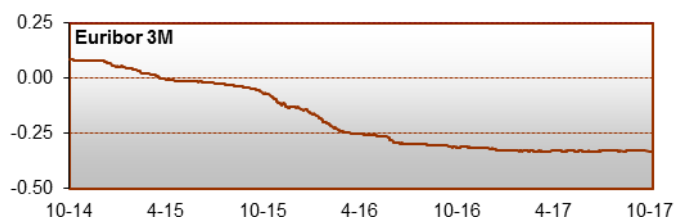
Október bol pomerne dynamickým mesiacom. Hneď v úvode, 1. októbra, si Katalánci „neústavným spôsobom“ odhlasovali nezávislosť od Španielska. Potom počas celého mesiaca španielska strana podnikala viaceré kroky, aby zostala celistvosť krajiny zachovaná a naopak, katalánska strana podnikala kroky, aby sa Katalánsko stalo samostatným. Finančný trh zjavne nepripúšťa dezintegráciu tejto štvrtej najväčšej ekonomiky eurozóny, keď výnosy španielskych dlhopisov klesli (klesla riziková prirážka) a španielske akcie vzrástli.

Mimoriadne silná tohtoročná hurikánová sezóna sa dostávala do amerických makroúdajov. Napríklad v septembri klesol počet nových pracovných miest mimo pôdohospodárstva (non-farm payrolls) o 33 tis. Klesol napríklad aj rešpektovaný index celkovej dôvery v ekonomiku Leading index. Trh to ale zobral len ako dočasný problém, na dlhopisy a akcie to vplyv nemalo.

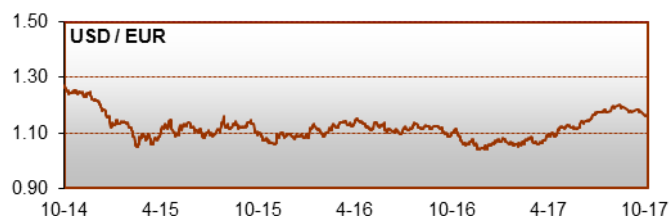
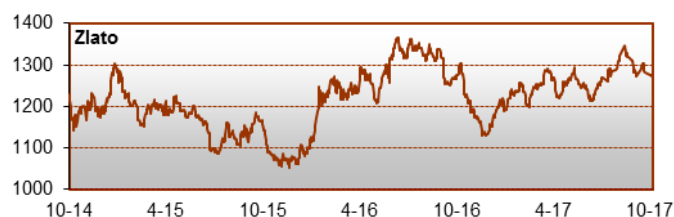
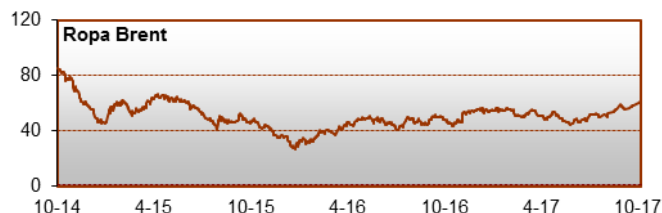
Americký senát schválil návrh rozpočtu na fiškálny rok 2017 / 2018, čo výrazne priblížilo dlho očakávanú daňovú reformu k realite. Donald Trump je chce uviesť do života do konca roku 2017, ale podľa viacerých názorov to nie je možné stihnúť skôr ako v úvode roka 2018.

ECB rozhodla o predĺžení programu kvantitatívneho uvoľňovania o ďalších 9 mesiacov, do septembra 2018 s tým, že objem vykupovaných cenných papierov znížila na polovicu, zo 60 mld. EUR na 30 mld. EUR mesačne.

Sezóna zverejňovania podnikových výsledkov je v USA a v Európe priaznivá, najmä v USA pozitívne prekvapili rýchlo rastúce zisky podnikov.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	215	1.10	2.75	-15.95
Materiál	254	4.24	22.96	25.88
Priemysel	250	2.34	23.73	31.55
Bežná spotreba	220	2.35	19.10	31.79
Základná spotreba	225	0.66	4.55	20.05
Zdravotníctvo	220	-0.78	16.65	15.00
Finančníctvo	122	2.27	26.84	24.39
IT	212	7.28	36.50	60.86
Telekomunikácie	71	-2.68	-0.35	2.24
Rozvodné podniky	134	3.32	10.15	11.83
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 320	2.20	5.33	-27.94
ICI Energy	326.3	4.27	7.77	-54.71
ICI Precious Metals	1 672	-0.19	-2.92	-0.59
ICI Industrial Metals	1 310	3.25	26.17	7.85
ICI Agriculture	811	0.22	-4.44	-16.72
Ropa	61.4	6.66	27.06	-28.52
Zemný plyn	2.896	-3.69	-4.30	-25.23
Zlato	1 271	-0.71	-0.49	8.32
Striebro	16.72	0.40	-6.63	3.46
Meď	6 839	5.52	40.92	2.15
Hliník	2 160	2.76	24.57	5.93
Pšenica	419	-6.64	0.54	-21.41
Kukurica	346	-2.67	-2.54	-8.23
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.165	-1.42	6.06	-7.02
GBP	0.877	-0.60	-2.24	11.97
CHF	1.162	1.55	6.98	-3.65
CAD	1.501	1.86	1.94	6.36
JPY	132.34	-0.44	14.98	-5.93
AUD	1.521	0.85	5.41	6.85
CZK	25.66	-1.29	-5.05	-7.70
HUF	311.4	-0.07	0.97	1.07
PLN	4.239	-1.71	-1.58	0.25
TRY	4.417	4.89	29.97	58.65
BRL	3.811	1.99	8.76	22.72
RUB	67.94	-0.09	-2.15	26.02
INR	75.33	-2.30	3.33	-2.41
CNY	7.737	-1.62	4.32	0.70



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	3.54	-0.01	0.05	-0.29	3.47	0.09	0.44	-0.39	575	2.62	19.83	23.53
Vyspelé krajiny	0.60	0.00	0.33	0.30	1.57	-0.03	0.34	-0.30	1 549	2.46	19.40	23.60
EEMEA	7.51	0.03	0.77	0.87	4.54	0.21	0.38	0.62	531	3.80	12.80	8.23
Latinská Amerika	9.46	-0.14	-1.86	1.11	8.33	0.22	-0.47	-0.98	84 380	-0.39	9.80	18.31
EM Ázia	4.53	0.00	-0.04	-1.54	4.68	0.19	0.70	-0.46	912	4.60	27.89	27.01

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 1M futures vykazovaný Intercontinental Exchange (ICE) v USD / barel. Cena plynu je 1M futures na NYMEX, v USD / mmBtu. Cena zlata a striebra je spotová, v USD / trójska unca. Cena meďi a hliníka je trojmesačný kontrakt na burze v Londýne, v USD / tona. Cena pšenice a kukurice je 1M 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, 12 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 2016 v parite kúpnej sily meny, vyjadrený ako podiel na svetovom HDP, podľa databázy MMF z októbra 2016. 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.