

Údaje k 30.11.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.50	0.25	0.25	0.00
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	0.00	-6.25	-3.75
Rusko	8.25	0.00	-1.75	-1.25
India	6.00	0.00	-0.25	-2.00
Čína	4.35	0.00	0.00	-1.25
Česká republika	0.50	0.25	0.45	0.45
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-1.20
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-0.50
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.37	0.00	0.09	-0.33
Holandsko	0.46	-0.01	0.03	-0.36
Rakúsko	0.51	-0.03	-0.04	-0.33
Francúzsko	0.68	-0.07	-0.07	-0.29
Taliansko	1.75	-0.08	-0.24	-0.29
Španielsko	1.45	-0.02	-0.11	-0.45
Portugalsko	1.87	-0.20	-1.84	-0.97
Grécko	5.45	-0.02	-1.13	-2.90
Veľká Británia	1.33	0.00	-0.09	-0.60
USA	2.41	0.03	0.03	0.25
Kanada	1.89	-0.06	0.30	0.03
Japonsko	0.04	-0.03	0.01	-0.38
Austrália	2.50	-0.17	-0.22	-0.53
Slovensko	0.82	0.00	-0.18	-0.46
Česko	1.74	0.07	1.20	1.00
Maďarsko	2.13	-0.35	-1.25	-1.39
Poľsko	3.35	-0.09	-0.30	0.97
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	387	-2.16	13.07	11.36
Nemecko (DAX)	13 024	-1.55	22.40	30.49
Francúzsko (CAC 40)	5 373	-2.37	17.35	22.38
Taliansko (FTSE MIB)	22 368	-1.87	32.12	11.76
Španielsko (IBEX)	10 211	-2.97	17.53	-5.20
Veľká Británia (FTSE)	7 327	-2.22	8.00	8.99
USA (S&P 500)	2 648	2.81	20.41	28.05
Kanada (S&P/TSX)	16 067	0.26	6.53	8.97
Japonsko (Nikkei)	22 725	3.24	24.12	30.16
Austrália (S&P/ASX)	5 970	1.03	9.73	12.36
CEE (CECEEUR)	1 863	-2.57	36.64	9.75
Česká republika (PX)	1 059	-0.59	20.20	5.17
Maďarsko (BUX)	38 674	-2.37	28.85	122.90
Poľsko (WIG20)	2 409	-4.60	33.95	-0.34
Rusko (MICEX)	2 101	1.76	-0.20	36.97
Argentína (Merval)	26 905	-3.69	54.25	174.30
Brazília (BOVESPA)	71 971	-3.15	16.26	31.52
Mexiko (BOLSA)	47 092	-3.15	3.92	6.57
Čína (Shanghai)	3 317	-2.24	2.07	23.64
India (Sensex)	33 149	-0.19	24.37	15.53
Kórea (Kospi)	2 476	-1.86	24.85	25.02

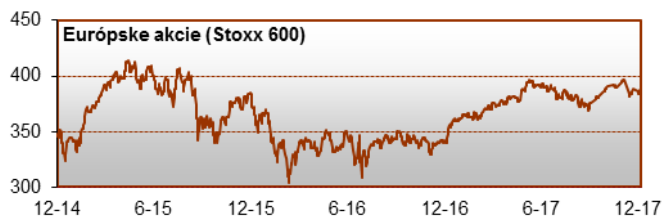
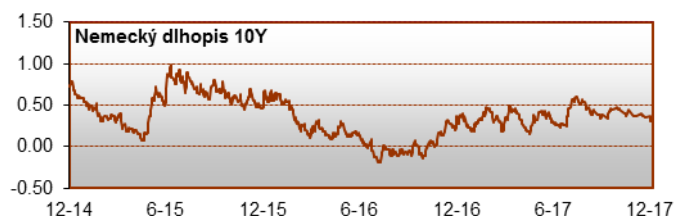
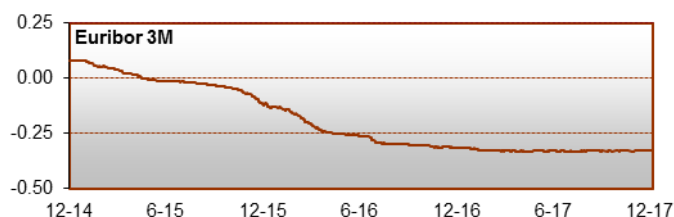
Úvod mesiaca patril centrálnym bankám Česká národná banka rovnako ako britská Bank of England 2. novembra zvýšili hlavnú úrokovú sadzbu z 0.25% na 0.50%. V ten istý deň aj Donald Trump oznámil meno kandidáta na čelo americkej centrálnej banky. Súčasnú guvernérku Janet Yellenovú by mal 3. februára 2018 nahradit' súčasný člen bankovej rady Jerome Hayden „Jay“ Powell, ktorý je považovaný v porovnaní s opatrnou Yellenovou za mierne prísnejšieho.

Cena ropy v novembri rástla, keď pokračujúci rast svetovej ekonomiky zvýšil očakávania na strane dopytu po rope a na druhej strane politické čistky v Saudskej Arábii (korunný princ Mohamed Bín Sálmán nechal zatknúť pre korupciu niekoľko členov kráľovskej rodiny) naznačili pevnú ruku v ropnej monarchii, ktorá je jedným z najväčších hráčov na poli svetovej ponuky ropy. A napokon, na konci mesiaca sa na stretnutí OPECu a niektorých nečlenských krajín vo Viedni dohodlo, že obmedzenie ťažby, ktoré malo pôvodne skončiť v marci 2018, sa predĺži až do konca roku 2018. Tento záväzok sa ale môže na ďalšom stretnutí 22. júna 2018 prehodnotiť.

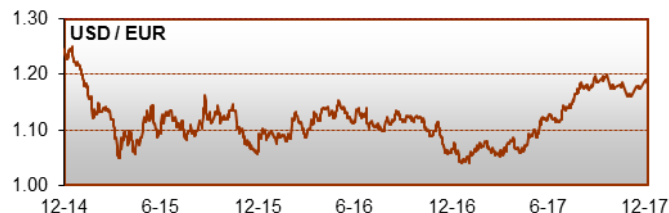
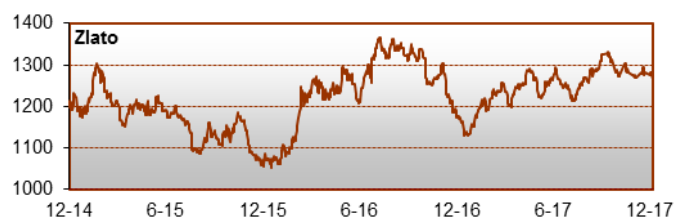
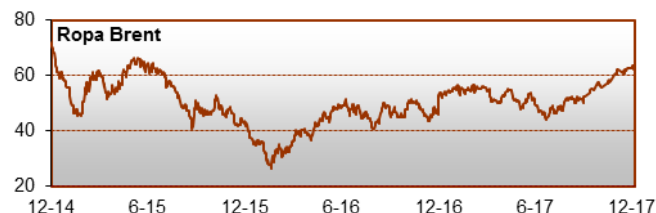
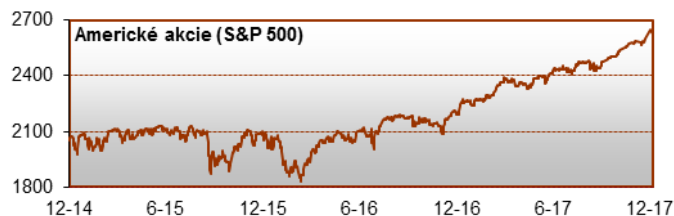
Americká daňová reforma sa v novembri posunula ďalej, návrh schválila jedna z dvoch komôr amerického parlamentu (Kongresu), Snemovňa reprezentantov. Na začiatku decembra návrh schválil aj Senát. Teraz nasleduje dohodovacie konanie a podpis prezidenta.

V Nemecku stroskotali rozhovory o vytvorení novej vládnej koalície medzi kresťanskými demokratmi, slobodnými demokratmi a zelenými. Teraz sa rokuje medzi kresťanskými demokratmi a sociálnymi demokratmi.

V novembri sa kurz bitcoinu voči USD zvýšil o 58% na 9 653 USD.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	216	0.49	-1.91	-7.71
Materiál	253	-0.19	18.33	22.80
Priemysel	252	0.85	18.26	29.11
Bežná spotreba	225	2.59	17.96	26.76
Základná spotreba	231	2.69	12.17	17.53
Zdravotníctvo	224	1.58	17.47	12.78
Finančníctvo	123	1.33	18.10	23.30
IT	214	0.80	37.66	54.07
Telekomunikácie	72	2.57	3.29	0.57
Rozvodné podniky	135	0.74	17.67	11.45
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 343	0.97	4.29	-22.16
ICI Energy	337.4	3.41	6.60	-45.03
ICI Precious Metals	1 672	-0.02	4.33	0.86
ICI Industrial Metals	1 275	-2.67	11.99	7.16
ICI Agriculture	811	-0.07	-3.37	-16.39
Ropa	63.6	3.58	25.96	-9.38
Zemný plyn	3.025	4.45	-9.76	-26.00
Zlato	1 275	0.30	8.67	9.21
Striebro	16.44	-1.70	-0.55	6.31
Meď	6 762	-1.13	16.09	6.47
Hliník	2 048	-5.19	18.24	2.20
Pšenica	409	-2.21	7.56	-29.10
Kukurica	342	-1.16	1.48	-9.05
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.190	2.22	12.42	-4.40
GBP	0.880	0.40	3.96	10.61
CHF	1.171	0.78	8.65	-2.60
CAD	1.535	2.28	7.91	8.00
JPY	133.96	1.22	10.54	-9.31
AUD	1.573	3.43	9.73	7.47
CZK	25.52	-0.55	-5.66	-7.65
HUF	313.2	0.57	0.12	2.19
PLN	4.203	-0.86	-5.63	0.46
TRY	4.670	5.74	28.27	68.93
BRL	3.889	2.04	8.36	21.77
RUB	69.55	2.36	2.46	13.03
INR	76.32	1.31	4.69	-1.20
CNY	7.877	1.81	7.93	3.08



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	3.55	0.01	0.03	-0.23	3.50	0.03	0.20	-0.19	581	1.13	18.89	21.83
Vyspelé krajiny	0.61	0.02	0.34	0.32	1.56	-0.01	-0.02	-0.13	1 570	1.40	18.18	22.01
EEMEA	7.52	0.01	0.39	0.84	4.55	0.00	-0.02	0.85	539	1.46	15.45	9.12
Latinská Amerika	9.51	-0.02	-1.81	0.78	8.55	0.23	-0.80	-0.92	81 155	-3.82	11.02	14.41
EM Ázia	4.54	0.01	-0.03	-1.32	4.73	0.05	0.62	-0.21	905	-0.82	29.45	23.90

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 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 meď 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.