

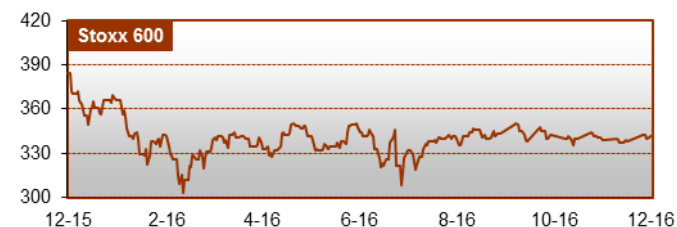
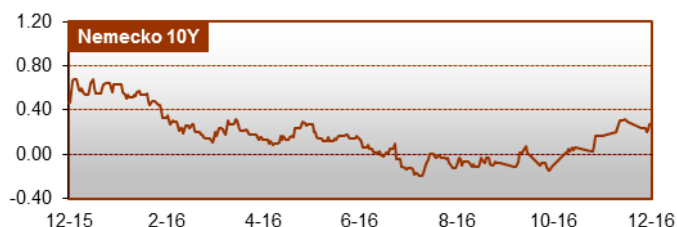
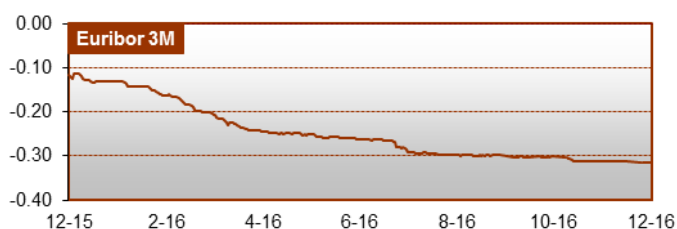
Údaje k 30.11.2016				
Money Market	%	1M	1Y	3Y
EMU / ECB	0.00	0.00	-0.05	-0.25
Veľká Británia / BoE	0.25	0.00	-0.25	-0.25
Švajčiarsko / SNB	-0.75	0.00	0.00	-0.75
USA / FED	0.50	0.00	0.25	0.25
Kanada / BoC	0.50	0.00	0.00	-0.50
Japonsko / BoJ	-0.10	0.00	-0.20	-0.20
Austrália / RBoA	1.50	0.00	-0.50	-1.00
Brazília / BCdB	13.75	-0.25	-0.50	3.75
Rusko / CBoR	10.00	0.00	-1.00	4.50
India / RBoI	6.25	0.00	-0.50	-1.50
Čína / PBoC	4.35	0.00	0.00	-1.65
Česko / ČNB	0.05	0.00	0.00	0.00
Maďarsko / MNB	0.90	0.00	-0.45	-2.30
Poľsko / NBP	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.28	0.11	-0.20	-1.42
Holandsko	0.43	0.16	-0.20	-1.59
Rakúsko	0.55	0.20	-0.18	-1.49
Francúzsko	0.75	0.29	-0.04	-1.40
Taliansko	1.99	0.33	0.57	-2.07
Španielsko	1.55	0.35	0.03	-2.57
Portugalsko	3.71	0.39	1.39	-2.15
Grécko	6.58	-1.71	-0.93	-2.20
Veľká Británia	1.42	0.17	-0.41	-1.35
USA	2.38	0.56	0.17	-0.36
Kanada	1.59	0.39	0.02	-0.97
Japonsko	0.03	0.07	-0.28	-0.58
Austrália	2.72	0.38	-0.14	-1.50
Slovensko	1.00	0.45	0.37	-1.53
Česko	0.55	0.07	0.10	-1.69
Maďarsko	3.38	0.40	0.09	-2.69
Poľsko	3.65	0.56	0.97	-0.87
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa / Stoxx 600	342	0.89	-11.27	5.18
Nemecko / DAX	10 640	-0.23	-6.52	13.13
Francúzsko / CAC 40	4 578	1.53	-7.65	6.59
Taliansko / FTSE MIB	16 930	-1.14	-25.48	-10.99
Španielsko / IBEX	8 688	-4.98	-16.35	-11.68
Veľká Británia / FTSE	6 784	-2.45	6.73	2.00
USA / S&P 500	2 199	3.42	5.69	21.76
Kanada / S&P/TSX	15 083	2.00	11.98	12.60
Japonsko / Nikkei 225	18 308	5.07	-7.29	16.90
Austrália / S&P/ASX	5 440	2.31	5.30	2.26
CEE / CECEUR	1 363	-4.47	-4.60	-23.88
Česko / PX	881	-4.40	-9.56	-14.63
Maďarsko / BUX	30 014	0.71	26.28	59.57
Poľsko / WIG20	1 798	-0.91	-6.62	-30.43
Rusko / MICEX	2 105	5.79	18.85	42.29
Argentína / MERVAL	17 442	-0.95	34.46	205.01
Brazília / BOVESPA	61 906	-4.65	37.20	17.96
Mexiko / BOLSA	45 316	-5.61	4.37	6.63
Čína / Shanghai SE	3 250	4.82	-5.67	46.36
India / BSE Sensex	26 653	-4.57	1.94	28.19
Kórea / Kospi	1 983	-1.23	-0.43	-3.00

Udalosťou mesiaca bolo zvolenie Donalda Trumpa do funkcie amerického prezidenta. Trump predstavoval pre finančný trh „neznámy prvok“ a keď sa na začiatku novembra opätovne rozhorel e-mailový škandál Hillary Clintonovej, trh zneistel a akcie poklesli. Bezprostredne pred voľbou ale škandál vyprchal, preferencie Clintonovej vzrástli a akcie začali stúpať.

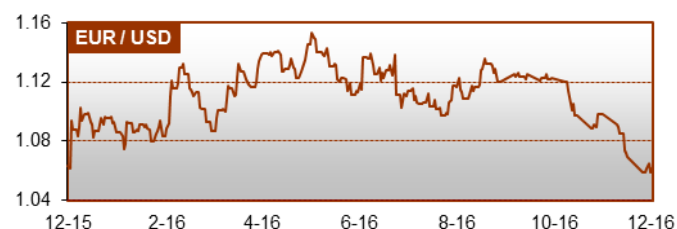
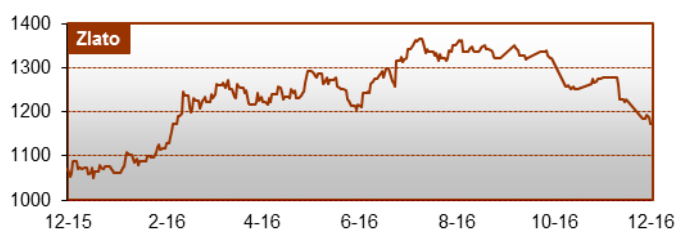
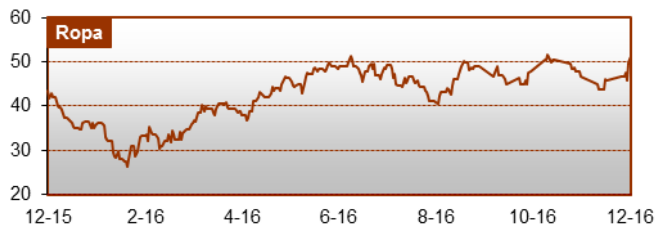
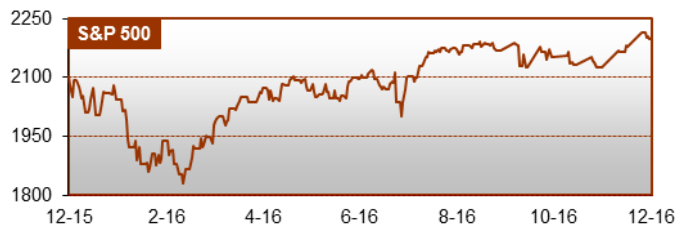
Keď však napokon vyhral Trump, turbulencie na trhu trvali len krátko, dôležitú úlohu zohralo aj jeho zmierlivé prvé povolené vystúpenie. Následne sa trh sústredil na dešifrovanie ďalších krokov nového prezidenta. Jeho ekonomický program sa ujal pod názvom „Trumponomics“ a predovšetkým ide o zníženie daní z príjmov a výdavky na infraštruktúru. Trh očakáva aj podporu pre niektoré odvetvia.

V reakcii vzrástli výnosy na dlhopisoch (10 ročný výnos amerického štátneho dlhopisu stúpol v priebehu jedného mesiaca najviac od januára 2009), lebo trh očakáva silnejší hospodársky rast a silnejšiu infláciu. Vzrástli aj americké akcie. A napríklad aj keď hrozba rastu protekcionizmu zo strany USA stratili európske akcie a hlavne akcie rozvojových krajín.

Na konci mesiaca rezonovalo zasadnutie krajín vyvážajúcich ropu (OPEC) vo Viedni. Najväčší rivali v karteli – Saudská Arábia, Irán a Irak – sa zmierili a presadili spoločné zníženie dennej produkcie OPECu od januára 2017 o 1.2 mil. barelov. K dohode sa pripojilo aj Rusko. Cena ropy prudko vzrástla. Za celý mesiac zhodnotila o takmer 5%.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	220	5.27	9.96	-13.14
Materiál	214	3.71	14.39	6.29
Priemysel	213	5.51	6.80	17.90
Bežná spotreba	191	3.58	-2.20	17.47
Základná spotreba	206	-4.28	-0.54	17.32
Zdravotníctvo	190	0.87	-7.92	19.12
Finančníctvo	104	8.83	4.06	13.17
IT	155	-0.05	5.78	38.29
Telekomunikácie	70	-1.05	-2.71	5.78
Rozvodné podniky	115	-5.69	1.12	10.46
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
RICI All Commodities	2 247	1.98	5.43	-35.40
RICI Energy	316.5	4.54	-4.84	-61.28
RICI Precious Metals	1 603	-6.97	12.96	-15.62
RICI Industrial Metals	1 139	9.65	33.62	-2.24
RICI Agriculture	839	-1.18	1.56	-20.34
Ropa	50.5	4.49	13.14	-53.99
Zemný plyn	3.352	10.77	49.98	-15.23
Zlato	1 173	-8.15	10.19	-6.40
Striebro	16.53	-7.71	17.32	-17.33
Meď	5 825	20.03	27.02	-17.43
Hliník	1 732	-0.12	19.78	-1.31
Pšenica	381	-8.59	-17.28	-41.91
Kukurica	337	-5.07	-7.74	-18.90
Mena / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.059	-3.57	0.23	-22.09
GBP	0.847	-5.59	20.66	1.98
CHF	1.078	-0.77	-0.87	-12.51
CAD	1.423	-3.37	0.79	-1.37
JPY	121.19	5.29	-6.81	-12.95
AUD	1.434	-0.64	-1.92	-3.91
CZK	27.05	0.09	0.04	-1.17
HUF	312.8	1.41	0.62	3.78
PLN	4.453	3.39	4.31	5.91
TRY	3.641	7.14	18.25	32.60
BRL	3.589	2.42	-12.22	13.12
RUB	67.88	-2.24	-3.22	50.64
INR	72.90	0.00	3.45	-14.24
CNY	7.299	-1.59	7.72	-11.95



Súhrn	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
	<b>Základné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>				<b>Aktiové indexy</b>			
Svet	2.44	0.02	0.06	-0.14	2.64	0.32	-0.19	-1.07	489	1.92	2.04	12.81
Vyspelé krajiny	0.28	0.00	0.03	-0.09	1.60	0.36	0.02	-0.93	1 329	2.45	1.64	14.40
EEMEA	6.32	0.23	0.14	0.84	4.39	0.40	0.57	-0.72	467	-0.87	1.06	-1.41
Latinská Amerika	11.74	0.13	1.10	3.76	9.59	0.57	-1.94	0.34	73 103	-4.87	19.81	2.98
EM Ázia	4.17	0.00	-0.15	-1.44	3.56	0.18	-0.37	-1.66	699	-2.02	4.77	1.15

**Poznámky:** Money market (MM) = základné úrokové sadzby centrálnych bánk. Dlhopisy = 10 ročné výnosy štátnych dlhopisov. Akcie – regióny = národné (najpoužívanejšie) akciové indexy v jednotlivých krajinách. Sektorové indexy sú subindexy MSCI World v lokálnej mene. RICI = 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 / trojska unca. Cena medi 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 menových kurzoch kladná zmena znamená posilňovanie eura voči mene. Zmeny na money markete a pri dlhopisoch v percentuálnych bodoch, pri akciách, komoditách a menách v %. 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 65 krajín sveta, z toho 28 vyspelých krajín, 18 krajín strednej a východnej Európy, Afriky a Blízkeho východu (EEMEA), 7 krajín Latinskej Ameriky a 12 rozvojových ázijských krajín. Pri dlhopisoch ide o 10-ročnú zostávajúcu splatnosť a analogicky – 42 krajín sveta, 21 vyspelých krajín, 5 krajín EEMEA, 4 krajín Latinskej Ameriky a 12 rozvojových ázijských krajín. V oboch prípadoch je váhu odhad HDP za rok 2015, vyjadrený v bežných cenách a v USD, podľa databázy MMF z októbra 2015. Podiel HDP sledovaných krajín na svetovom HDP je pri sadzbách približne 93% a pri dlhopisoch približne 87%. 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.