

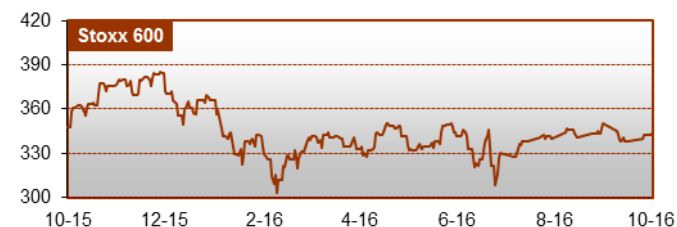
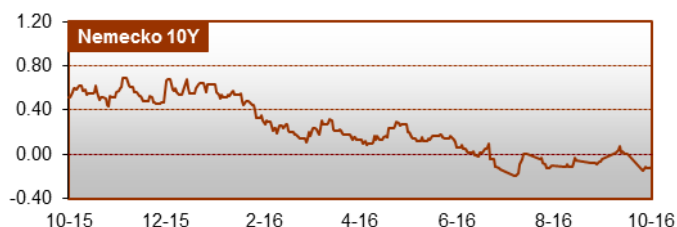
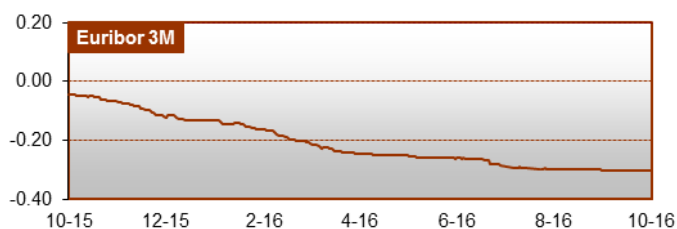
| Údaje k 30.9.2016 | | | | |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Money Market | % | 1M | 1Y | 3Y |
| EMU / ECB | 0.00 | 0.00 | -0.05 | -0.50 |
| Veľká Británia / BoE | 0.25 | 0.00 | -0.25 | -0.25 |
| Švajčiarsko / SNB | -0.75 | 0.00 | 0.00 | -0.75 |
| USA / FED | 0.50 | 0.00 | 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 | 14.25 | 0.00 | 0.00 | 5.25 |
| Rusko / CBOR | 10.00 | -0.50 | -1.00 | 4.50 |
| India / RBoI | 6.50 | 0.00 | -0.25 | -1.00 |
| Čína / PBoC | 4.35 | 0.00 | -0.25 | -1.65 |
| Česko / ČNB | 0.05 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Maďarsko / MNB | 0.90 | 0.00 | -0.45 | -2.70 |
| Poľsko / NBP | 1.50 | 0.00 | 0.00 | -1.00 |
| Dlhopisy 10Y | % | 1M | 1Y | 3Y |
| Nemecko | -0.12 | -0.05 | -0.71 | -1.90 |
| Holandsko | 0.00 | -0.04 | -0.78 | -2.16 |
| Rakúsko | 0.10 | -0.05 | -0.79 | -2.08 |
| Francúzsko | 0.19 | 0.01 | -0.80 | -2.14 |
| Taliansko | 1.19 | 0.04 | -0.54 | -3.24 |
| Španielsko | 0.88 | -0.13 | -1.01 | -3.42 |
| Portugalsko | 3.33 | 0.29 | 0.94 | -3.35 |
| Grécko | 8.28 | 0.18 | 0.00 | -1.04 |
| Veľká Británia | 0.75 | 0.10 | -1.02 | -1.98 |
| USA | 1.59 | 0.01 | -0.44 | -1.02 |
| Kanada | 1.00 | -0.03 | -0.44 | -1.55 |
| Japonsko | -0.09 | -0.03 | -0.45 | -0.78 |
| Austrália | 1.91 | 0.08 | -0.70 | -1.90 |
| Slovensko | 0.27 | 0.00 | -0.51 | -2.44 |
| Česko | 0.26 | -0.01 | -0.40 | -1.99 |
| Maďarsko | 2.87 | 0.02 | -0.41 | -2.96 |
| Poľsko | 2.92 | 0.15 | 0.08 | -1.56 |
| Akcie – Regióny | | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
| Európa / Stoxx 600 | 343 | -0.18 | -1.39 | 10.46 |
| Nemecko / DAX | 10 511 | -0.77 | 8.80 | 22.30 |
| Francúzsko / CAC 40 | 4 448 | 0.23 | -0.16 | 7.36 |
| Taliansko / FTSE MIB | 16 401 | -3.20 | -22.98 | -5.93 |
| Španielsko / IBEX | 8 779 | 0.72 | -8.16 | -4.43 |
| Veľká Británia / FTSE | 6 899 | 1.74 | 13.82 | 6.76 |
| USA / S&P 500 | 2 168 | -0.12 | 12.93 | 28.94 |
| Kanada / S&P/TSX | 14 726 | 0.88 | 10.66 | 15.16 |
| Japonsko / Nikkei 225 | 16 450 | -2.59 | -5.40 | 13.79 |
| Austrália / S&P/ASX | 5 436 | 0.05 | 8.25 | 4.16 |
| CEE / CECEEUR | 1 331 | -1.68 | -10.33 | -21.24 |
| Česko / PX | 864 | 0.52 | -11.07 | -9.82 |
| Maďarsko / BUX | 27 664 | -1.09 | 32.40 | 48.23 |
| Poľsko / WIG20 | 1 710 | -4.69 | -17.27 | -28.52 |
| Rusko / MICEX | 1 978 | 0.33 | 20.39 | 35.22 |
| Argentína / MERVAL | 16 676 | 6.56 | 69.91 | 248.59 |
| Brazília / BOVESPA | 58 367 | 0.80 | 29.53 | 11.52 |
| Mexiko / BOLSA | 47 246 | -0.62 | 10.82 | 17.57 |
| Čína / Shanghai SE | 3 005 | -2.62 | -1.57 | 38.17 |
| India / BSE Sensex | 27 866 | -2.06 | 6.54 | 43.79 |
| Kórea / Kospi | 2 044 | 0.44 | 4.12 | 2.34 |

Vo všeobecnosti neboli v septembri na finančnom trhu významné pohyby, mesiac bol skôr zaujímavý tým, že pohyby boli v rámci tried aktív protichodné. U udalostí dominovalo zasadnutie americkej centrálnej banky - sadzby nezvyšila, ale naznačila, že do konca tohto roku ich zvýši. A všeobecne rezonovali pokuty pre veľkobanky – najprv Wells Fargo dostalo 185 mil. USD za podvodné otváranie falošných účtov a Deutsche bank 14 mld. USD za manipulácie na hypotekárnom trhu pred rokom 2008.

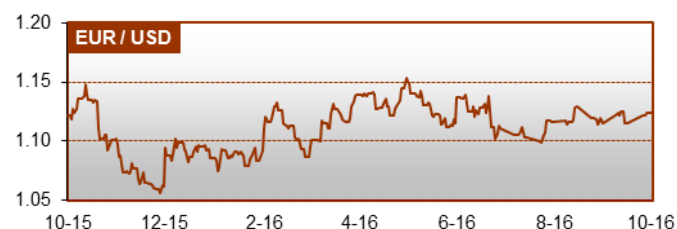
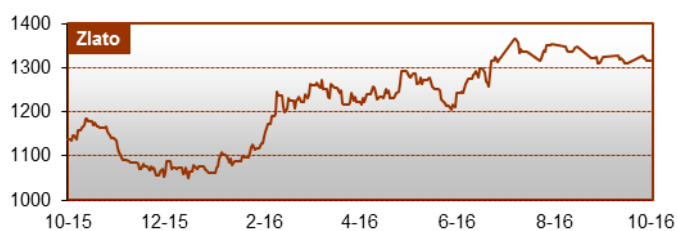
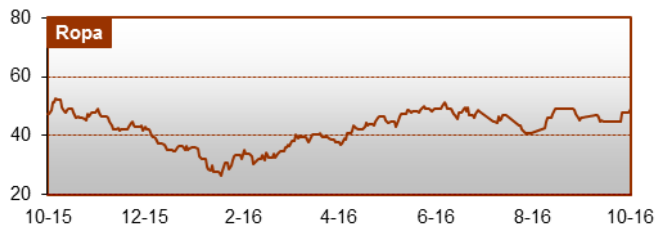
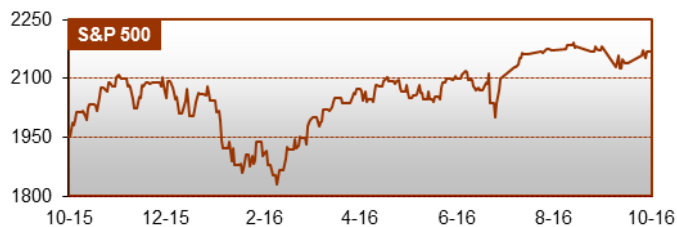
Spomedzi takmer päťdesiatich sledovaných centrálnych bánk sa v septembri zvýšili sadzby len v Mexiku a znížili v Rusku, na Ukrajine, vo Venezuele a v Argentíne. Inde boli statické. Na dlhopisovom trhu vzrástli rizikové prirážky v Európe (Grécko, Portugalsko), výnosy bezpečných krajín mierne klesali.

Z väčších akciových indexov klesal najmä taliansky, prevažne kvôli bankám. Najväčšie banky v indexe - Intesa San Paolo a Unicredit - stratili 7% a 10%. Taliansko sa len veľmi ťažko dostáva z recesie a tamojší bankový sektor je veľmi zasiahnutý nadmerným úverovaním podnikov a veľmi vysokým podielom nedobytných úverov. Z lokálnych akciových indexov významnejšie klesli poľské akcie – kvôli vyberaniu ziskov pri všeobecnej výpredaji na akciových trhoch emerging markets a aj kvôli zásahom vlády v energetickom sektore a sektore utilít s cieľom zachovať stratovú, ale politicky citlivú ťažbu uhlia. Celkovo zo sektorov rástli energie a materiál a IT, ostatné sektory strácali.

Na rozdiel od peňažného trhu, dlhopisov a akcií, komodity „unisono“ rástli, v septembri zhodnotila každá významná komodita. Euro oslabilo voči dvom tretinám mien sveta, voči tretine posilnilo.



| Akcie - Sektory | | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Energie | 210 | 2.62 | 15.23 | -14.05 |
| Materiál | 204 | 1.17 | 20.09 | 3.87 |
| Priemysel | 204 | -0.18 | 13.14 | 19.71 |
| Bežná spotreba | 185 | -0.45 | 3.04 | 21.08 |
| Základná spotreba | 219 | -0.39 | 12.71 | 31.37 |
| Zdravotníctvo | 201 | -0.55 | 3.35 | 35.35 |
| Finančníctvo | 93 | -1.77 | -1.48 | 6.92 |
| IT | 156 | 2.31 | 18.50 | 48.87 |
| Telekomunikácie | 73 | -1.07 | 9.39 | 17.84 |
| Rozvodné podniky | 122 | 0.46 | 7.90 | 18.55 |
| Komodity | | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
| ICI All Commodities | 2 220 | 4.02 | -2.95 | -38.02 |
| ICI Energy | 314.2 | 5.45 | -16.35 | -62.79 |
| ICI Precious Metals | 1 821 | 1.07 | 22.00 | -9.40 |
| ICI Industrial Metals | 1 027 | 5.64 | 10.64 | -15.30 |
| ICI Agriculture | 822 | 2.83 | -2.06 | -23.32 |
| Ropa | 49.1 | 4.29 | 1.43 | -54.73 |
| Zemný plyn | 2.906 | 0.66 | 15.13 | -18.37 |
| Zlato | 1 316 | 0.52 | 18.00 | -0.99 |
| Striebro | 19.18 | 2.80 | 32.09 | -11.61 |
| Meď | 4 865 | 5.37 | -5.72 | -33.37 |
| Hliník | 1 673 | 3.66 | 6.09 | -9.32 |
| Pšenica | 402 | 11.36 | -21.60 | -40.75 |
| Kukurica | 337 | 11.69 | -13.15 | -23.73 |
| Mena / EUR | | M (%) | Y(%) | 3Y(%) |
| USD | 1.124 | 0.69 | 0.52 | -16.94 |
| GBP | 0.866 | 1.99 | 17.23 | 3.65 |
| CHF | 1.092 | -0.57 | 0.33 | -10.82 |
| CAD | 1.475 | 0.86 | -0.88 | 5.77 |
| JPY | 113.92 | -1.28 | -14.98 | -14.30 |
| AUD | 1.466 | -1.23 | -7.96 | 0.99 |
| CZK | 27.02 | -0.02 | -0.60 | 5.20 |
| HUF | 308.5 | -0.38 | -1.58 | 3.70 |
| PLN | 4.296 | -1.48 | 1.16 | 1.75 |
| TRY | 3.371 | 2.11 | -0.36 | 23.46 |
| BRL | 3.667 | 1.86 | -16.94 | 22.28 |
| RUB | 70.67 | -3.16 | -3.41 | 61.24 |
| INR | 74.42 | -0.22 | 1.25 | -11.98 |
| CNY | 7.503 | 0.79 | 5.10 | -9.25 |



| Súhrn | % | 1M (pb) | 1Y (pb) | 3Y (pb) | % | 1M (pb) | 1Y (pb) | 3Y (pb) | % | 1M (%) | 1Y (%) | 3Y (%) |
|------------------|--------------------------------|---------|---------|---------|------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|--------|--------|--------|
| | Základné úrokové sadzby | | | | Výnosy 10 ročných dlhopisov | | | | Akciové indexy | | | |
| Svet | 2.47 | -0.02 | 0.02 | -0.07 | 2.16 | -0.02 | -0.68 | -1.43 | 482 | 0.05 | 8.49 | 17.71 |
| Vyspelé krajiny | 0.29 | 0.00 | 0.04 | -0.16 | 0.99 | 0.01 | -0.57 | -1.53 | 1 307 | 0.02 | 8.25 | 19.20 |
| EEMEA | 6.61 | -0.15 | -0.18 | 1.82 | 3.85 | -0.05 | -0.05 | -1.12 | 473 | -1.29 | 3.51 | 1.75 |
| Latinská Amerika | 11.66 | -0.18 | 1.35 | 4.30 | 9.03 | -0.22 | -2.23 | -0.24 | 71 621 | -0.26 | 17.43 | 3.76 |
| EM Ázia | 4.20 | 0.00 | -0.28 | -1.36 | 3.40 | -0.05 | -0.70 | -1.43 | 717 | 0.70 | 10.96 | 8.54 |

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. RIC1 = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent je generický 1M futures vykázaný Intercontinental Exchange (ICE) v USD / barel, cena plynu je 1M futures na NYMEX, v USD / mBtu. 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 výkonosti 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.