

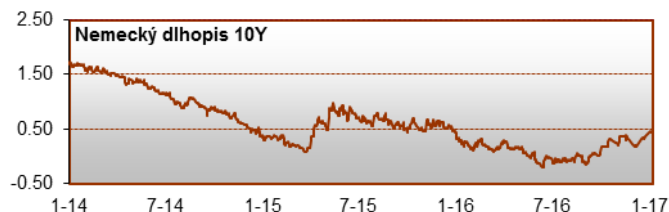
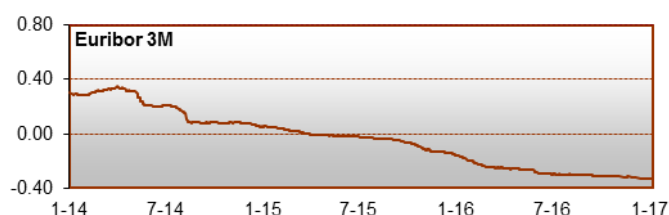
Údaje k 31.1.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	-0.05	-0.25
Veľká Británia	0.25	0.00	-0.25	-0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	-0.75
USA	0.75	0.00	0.25	0.50
Kanada	0.50	0.00	0.00	-0.50
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	-0.50	-1.00
Brazília	13.00	-0.75	-1.25	2.50
Rusko	10.00	0.00	-1.00	4.50
India	6.25	0.00	-0.50	-1.75
Čína	4.35	0.00	0.00	-1.65
Česká republika	0.05	0.00	0.00	0.00
Maďarsko	0.90	0.00	-0.45	-1.95
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.44	0.23	0.11	-1.22
Holandsko	0.58	0.22	0.14	-1.30
Rakúsko	0.68	0.26	0.11	-1.24
Francúzsko	1.04	0.35	0.40	-1.19
Taliansko	2.26	0.45	0.85	-1.51
Španielsko	1.60	0.21	0.09	-2.06
Portugalsko	4.19	0.43	1.31	-0.81
Grécko	7.82	0.71	-1.76	-0.79
Veľká Británia	1.42	0.18	-0.14	-1.29
USA	2.45	0.01	0.53	-0.19
Kanada	1.76	0.04	0.53	-0.58
Japonsko	0.09	0.04	-0.01	-0.54
Austrália	2.71	-0.05	0.08	-1.29
Slovensko	1.06	0.16	0.47	-1.42
Česko	0.44	0.01	-0.17	-1.86
Maďarsko	3.47	0.31	-0.01	-2.73
Poľsko	3.88	0.25	0.74	-0.85
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	360	-0.36	5.22	11.66
Nemecko (DAX)	11 535	0.47	17.73	23.95
Francúzsko (CAC 40)	4 749	-2.33	7.51	14.00
Taliansko (FTSE MIB)	18 591	-3.35	-0.36	-4.26
Španielsko (IBEX)	9 315	-0.39	5.66	-6.10
Veľká Británia (FTSE)	7 099	-0.61	16.69	9.04
USA (S&P 500)	2 279	1.79	17.45	27.84
Kanada (S&P/TSX)	15 386	0.64	20.00	12.35
Japonsko (Nikkei)	19 041	-0.38	8.69	27.67
Austrália (S&P/ASX)	5 621	-0.79	12.29	8.30
CEE (CECEEUR)	1 555	4.87	18.88	-4.88
Česká republika (PX)	932	1.18	1.24	-5.87
Maďarsko (BUX)	32 481	1.49	35.35	71.33
Poľsko (WIG20)	2 057	5.59	15.54	-12.69
Rusko (MICEX)	2 217	-0.69	24.23	52.46
Argentína (Merval)	19 063	12.68	68.61	216.73
Brazília (BOVESPA)	64 671	7.38	60.05	35.75
Mexiko (BOLSA)	47 001	2.98	7.72	14.97
Čína (Shanghai)	3 159	1.79	15.40	55.39
India (Sensex)	27 656	3.87	11.20	34.82
Kórea (Kospi)	2 068	2.03	8.13	6.51

Finančný trh začal mesiac a vlastne aj rok v dobrej nálade, akcie ťahali nahor dobré makroúdaje. Špeciálne zarezonovala medziročná spotrebiteľská inflácia v eurozóne – v decembri dosiahla 1.1%, výrazne viac ako v novembri (+0.6%). Viacero analytikov z Nemecka vyzvalo ECB k ukončeniu štedrej menovej politiky. Dokonca podľa niektorých by už ECB mala zvyšovať sadzby.

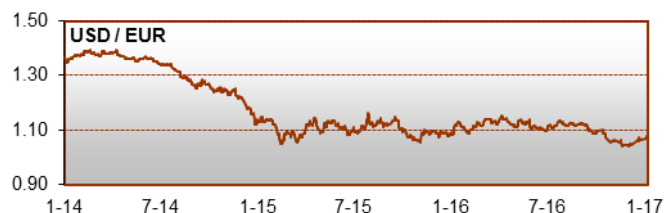
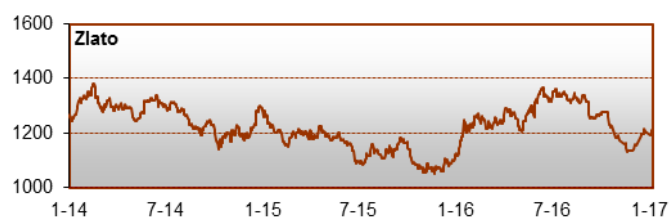
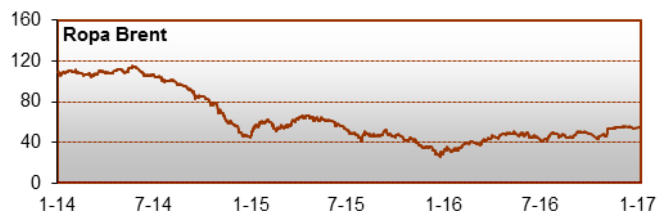
19. januára ale zasadala ECB a jasne odmietla zmenu svojej politiky. Guvernér Draghi povedal, že oživenie v eurozóne pokračuje, ale je krehké. Inflácia rastie, ale hlavne kvôli rastúcim cenám ropy. ECB nebude svoju politiku meniť, tzn. aspoň do konca roka 2017 bude pokračovať program kvantitatívneho uvoľňovania.

Ešte predtým 17. januára vystúpila britská premiérka Theresa May s kľúčovým prejavom o brexite. Británia chce priateľský, a úplný odchod z EÚ. Nebude súčasťou Jednotného trhu (slobodný pohyb tovarov, služieb, osôb a kapitálu), ale chce udržať práva Britov v EÚ a naopak. Je za zachovanie Common Travel Area s Írskom a plánuje vybudovať širšie obchodné vzťahy s mimoeurópskymi krajinami – prevažne anglosaskými. S EÚ chce dohodnúť špeciálnu Zmluvu o voľnom obchode. Celý proces brexitu má štartovať v marci 2017 a má byť ukončený do dvoch rokov.

20. januára sa Donald Trump ujal úradu prezidenta USA. Inauguračný prejav médiá hodnotili ako pokračovanie predvolebnej kampane. Hneď v pondelok ráno 23.1. sa stretol so špičkami amerického priemyslu. Na stretnutí potvrdil, že dodrží predvolebné sľuby o znížení daní a regulácie. Následne zrušil podpis Barracka Obamu na zmluve o transpacifickom partnerstve a následne potvrdil zámer postaviť plot na hranici s Mexikom. Akciový trh oceňuje pôsobenie Trumpa zatiaľ pozitívne, index Dow Jones sa prvýkrát v histórii dostal cez hranicu 20 000 bodov.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	219	-3.95	23.52	-10.97
Materiál	229	4.71	41.52	13.88
Priemysel	219	1.33	20.05	22.30
Bežná spotreba	199	2.30	11.56	26.01
Základná spotreba	213	0.43	1.97	27.58
Zdravotníctvo	196	1.27	1.50	20.59
Finančníctvo	110	0.63	22.92	21.48
IT	164	4.11	21.79	44.15
Telekomunikácie	74	-1.22	2.54	13.51
Rozvodné podniky	120	-0.37	2.37	14.46
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 324	0.91	19.01	-33.40
ICI Energy	324.9	-5.29	22.75	-61.41
ICI Precious Metals	1 685	7.67	15.10	-9.81
ICI Industrial Metals	1 161	8.02	33.43	0.09
ICI Agriculture	867	3.12	6.97	-15.65
Ropa	55.7	-1.97	60.33	-47.65
Zemný plyn	3.117	-16.30	35.64	-36.94
Zlato	1 211	5.07	8.27	-2.72
Striebro	17.56	10.29	23.10	-8.46
Meď	5 991	8.23	31.35	-15.20
Hliník	1 819	7.44	19.75	6.62
Pšenica	421	3.13	-12.21	-24.29
Kukurica	360	2.20	-3.29	-17.11
Meny / EUR		M (%)	Y (%)	3Y (%)
USD	1.080	2.67	-0.30	-19.93
GBP	0.858	0.57	12.82	4.63
CHF	1.068	-0.37	-3.58	-12.62
CAD	1.407	-0.45	-7.04	-6.25
JPY	121.80	-0.95	-7.17	-11.50
AUD	1.423	-2.48	-6.90	-7.60
CZK	27.02	0.02	0.00	-1.86
HUF	309.9	0.16	-0.39	-0.76
PLN	4.323	-1.86	-2.19	1.66
TRY	4.075	9.98	27.37	33.79
BRL	3.401	-0.81	-21.46	4.53
RUB	64.98	0.41	-20.56	36.92
INR	72.65	1.36	-1.83	-14.33
CNY	7.426	1.20	4.23	-9.62



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	-0.05	0.03	-0.26	3.42	0.09	-0.06	-1.07	508	1.51	14.65	19.44
Vyspelé krajiny	0.37	0.00	0.05	0.01	1.69	0.12	0.33	-0.75	1 381	1.23	14.35	20.58
EEMEA	7.13	0.00	0.39	0.41	4.60	0.12	0.20	-1.00	494	1.09	12.86	8.58
Latinská Amerika	11.16	-0.57	0.64	3.52	8.95	-0.29	-2.36	-0.37	75 628	5.17	30.20	17.22
EM Ázia	4.58	0.00	-0.21	-1.50	4.33	0.11	-0.12	-1.54	723	4.39	16.54	10.07

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 vykázaný 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 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 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.