

Údaje k 28.2.2017				
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	12.25	-0.75	-2.00	1.50
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	-1.80
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.21	-0.23	0.10	-1.42
Holandsko	0.48	-0.09	0.23	-1.37
Rakúsko	0.43	-0.25	0.05	-1.49
Francúzsko	0.89	-0.15	0.42	-1.31
Taliansko	2.09	-0.18	0.66	-1.39
Španielsko	1.66	0.06	0.13	-1.85
Portugalsko	3.88	-0.31	0.89	-0.97
Grécko	7.15	-0.67	-3.07	0.19
Veľká Británia	1.15	-0.27	-0.19	-1.57
USA	2.39	-0.06	0.66	-0.26
Kanada	1.64	-0.12	0.44	-0.79
Japonsko	0.06	-0.03	0.12	-0.53
Austrália	2.72	0.01	0.32	-1.30
Slovensko	1.00	-0.06	0.63	-1.22
Česko	0.61	0.17	0.28	-1.59
Maďarsko	3.41	-0.06	0.14	-2.60
Poľsko	3.81	-0.08	0.85	-0.58
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	370	2.81	10.88	9.53
Nemecko (DAX)	11 834	2.59	24.63	22.10
Francúzsko (CAC 40)	4 859	2.31	11.60	10.22
Taliansko (FTSE MIB)	18 913	1.74	7.32	-7.48
Španielsko (IBEX)	9 556	2.58	12.93	-5.52
Veľká Británia (FTSE)	7 263	2.31	19.13	6.66
USA (S&P 500)	2 364	3.72	22.33	27.12
Kanada (S&P/TSX)	15 399	0.09	19.74	8.37
Japonsko (Nikkei)	19 119	0.41	19.29	28.82
Austrália (S&P/ASX)	5 712	1.62	17.03	5.69
CEE (CECEEUR)	1 614	3.76	22.04	-8.62
Česká republika (PX)	954	2.30	11.23	-6.03
Maďarsko (BUX)	32 061	-1.29	37.44	80.68
Poľsko (WIG20)	2 191	6.54	20.13	-12.99
Rusko (MICEX)	2 036	-8.19	10.63	40.91
Argentína (MERVAL)	19 117	0.29	45.76	230.50
Brazília (BOVESPA)	66 662	3.08	55.77	41.55
Mexiko (BOLSA)	46 857	-0.31	7.19	20.82
Čína (Shanghai)	3 242	2.61	20.60	57.65
India (Sensex)	28 743	3.93	24.96	36.09
Kórea (Kospi)	2 092	1.16	9.13	5.64

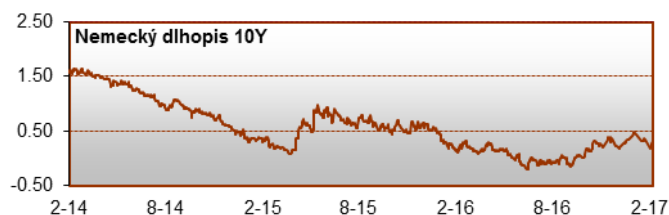
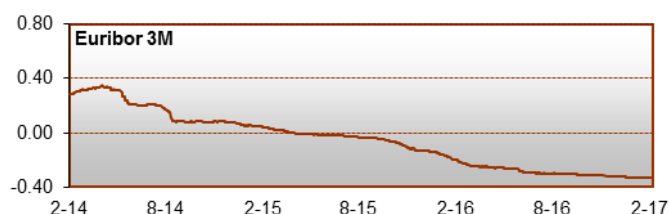
Globálne bol peňažný trh pokojný s výnimkou Latinskej Ameriky, kde sa sadzby väčšinou znižovali. Rekordérom bola Argentína a Brazília, kde sadzby v priebehu februára klesli o 0.75% - 1.00%. Naopak, v Mexiku sadzby rástli – centrálna banka chcela podporiť peso, ktoré oslabuje kvôli hrozbe návratu amerických firiem do USA.

Vo februári „zarábali“ investori do dlhopisov a aj do akcií. Výnosy štátnych dlhopisov klesali - a teda ceny rástli - po celom svete. Aj akcie rástli, výnimkou bolo Rusko. Nahor ich ťahal predovšetkým dobrý sentiment z USA – jednak je americká ekonomika aktuálne v dobrej kondícii a jednak zatiaľ účinkujú očakávaná novej administratívy prezidenta Trumpa, predovšetkým v oblasti zníženia daní a regulácie. V Rusku vo februári ochladli nádeje, že USA zmiernia sankcie voči krajine a moskovský index Micex stratil v priebehu mesiaca viac ako 8%.

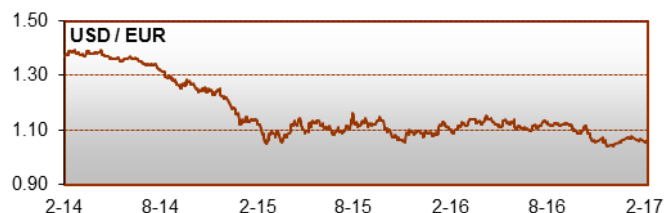
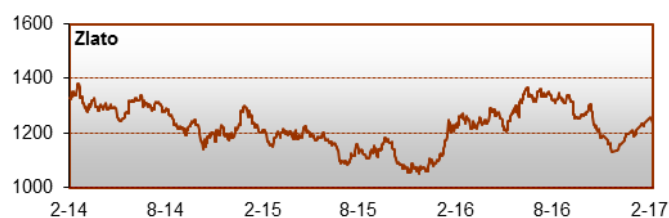
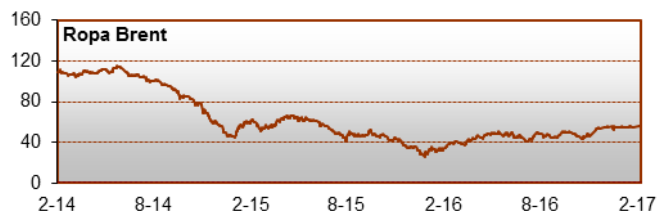
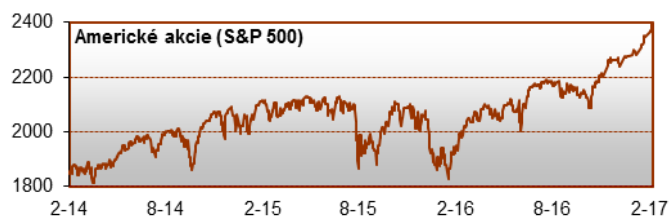
Nerastúca cena ropy stiahla nadol akcie v energetickom a aj materiálovom sektore. Tamajšie firmy sú pomerne vysoko oceňované, keďže investori očakávajú rýchly rast ziskov v sektore. Ten ale nie je realitou a investori môžu byť sklamaní.

OPEC sa síce dohodol na znížení cien ropy od januára, čím chcel obmedziť ponuku a vyhnúť ceny ropy nahor, ale na druhej strane sa zatiaľ zdá, že USA zo svojou bridlicovou ťažbou bez problémov tieto výpadky nahrádzajú. Počet veľkých vrto v krajine vzrástol od začiatku roku 2017 o 77 na 602. Objem bridlicovej ťažby vzrástol za tento čas o 130 tis. barelov denne. Zásoby ropy v USA vzrástli na historické maximum a rástli v každom jednom týždni roku 2017.

Euro oslabilo vo februári takmer voči všetkým menám sveta, keď napriek oživeniu ECB neplánuje zvyšovať sadzby v eurozóne a zvyšok sveta bol v optimistickom očakávaní.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	215	-2.16	22.49	-16.98
Materiál	228	-0.40	34.51	8.03
Priemysel	225	2.87	22.50	22.03
Bežná spotreba	201	1.43	15.30	22.18
Základná spotreba	223	4.65	8.38	28.56
Zdravotníctvo	208	5.91	9.97	20.70
Finančníctvo	113	2.64	32.16	21.36
IT	172	4.59	30.08	44.42
Telekomunikácie	74	0.30	2.72	12.09
Rozvodné podniky	125	4.13	7.86	14.22
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 331	0.27	21.58	-36.64
ICI Energy	322.4	-0.77	28.84	-63.37
ICI Precious Metals	1 752	4.00	11.29	-12.89
ICI Industrial Metals	1 175	1.18	30.04	-0.94
ICI Agriculture	866	-0.10	10.10	-21.39
Ropa	55.6	-0.20	54.55	-49.03
Zemný plyn	2.774	-11.00	62.13	-39.81
Zlato	1 248	3.11	0.77	-5.89
Striebro	18.32	4.33	22.91	-13.71
Meď	5 973	-0.30	27.22	-14.79
Hliník	1 924	5.77	22.31	9.69
Pšenica	425	0.95	-4.55	-29.09
Kukurica	367	1.95	3.75	-19.84
Meny / EUR		M (%)	Y (%)	3Y (%)
USD	1.058	-2.06	-2.73	-23.37
GBP	0.854	-0.48	9.34	3.63
CHF	1.064	-0.40	-2.00	-12.43
CAD	1.407	-0.02	-4.45	-7.88
JPY	119.27	-2.08	-2.66	-15.10
AUD	1.381	-2.96	-9.28	-10.66
CZK	27.02	0.00	-0.17	-1.12
HUF	308.1	-0.58	-0.65	-0.49
PLN	4.306	-0.38	-0.97	3.49
TRY	3.858	-5.33	19.61	26.64
BRL	3.285	-3.40	-24.80	1.50
RUB	61.76	-4.96	-24.06	24.73
INR	70.69	-2.71	-5.11	-17.09
CNY	7.295	-1.77	2.43	-13.42



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	3.53	-0.02	-0.06	-0.41	3.40	-0.02	0.04	-1.02	522	2.76	19.72	18.23
Vyspelé krajiny	0.37	0.00	0.05	0.01	1.59	-0.11	0.37	-0.82	1 421	2.90	19.77	19.28
EEMEA	7.13	0.00	0.39	0.43	4.57	-0.02	0.26	-0.73	484	-2.09	9.16	3.13
Latinská Amerika	10.90	-0.29	-0.57	1.55	8.63	-0.32	-2.63	-0.47	76 940	1.74	29.11	19.98
EM Ázia	4.58	0.00	-0.19	-1.50	4.45	0.12	0.09	-1.33	740	2.44	20.30	9.96

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 vykázany 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.