

Udaje k 31.3.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.25
Veľká Británia	0.25	0.00	-0.25	-0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	-0.75
USA	1.00	0.25	0.50	0.75
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	0.00	-2.00	1.50
Rusko	9.75	-0.25	-1.25	2.75
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	-0.30	-1.70
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.33	0.12	0.18	-1.24
Holandsko	0.58	0.10	0.22	-1.33
Rakúsko	0.54	0.11	0.19	-1.27
Francúzsko	0.97	0.08	0.48	-1.11
Taliansko	2.32	0.23	1.10	-0.97
Španielsko	1.67	0.01	0.23	-1.56
Portugalsko	3.98	0.10	1.04	-0.10
Grécko	6.99	-0.16	-1.60	0.42
Veľká Británia	1.14	-0.01	-0.28	-1.60
USA	2.39	0.00	0.62	-0.33
Kanada	1.63	-0.01	0.40	-0.83
Japonsko	0.07	0.01	0.10	-0.57
Austrália	2.70	-0.02	0.21	-1.38
Slovensko	1.09	0.08	0.72	-1.05
Česko	0.90	0.28	0.49	-1.23
Maďarsko	3.29	-0.12	0.35	-2.25
Poľsko	3.49	-0.32	0.65	-0.74
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	381	2.94	12.92	14.01
Nemecko (DAX)	12 313	4.04	23.55	28.85
Francúzsko (CAC 40)	5 123	5.43	16.82	16.65
Taliansko (FTSE MIB)	20 493	8.35	13.12	-5.53
Španielsko (IBEX)	10 463	9.50	19.94	1.18
Veľká Británia (FTSE)	7 323	0.82	18.59	10.98
USA (S&P 500)	2 363	-0.04	14.71	26.19
Kanada (S&P/TSX)	15 548	0.96	15.22	8.46
Japonsko (Nikkei)	18 909	-1.10	12.83	27.53
Austrália (S&P/ASX)	5 865	2.67	15.39	8.71
CEE (CECEEUR)	1 630	1.01	11.35	-5.73
Česká republika (PX)	981	2.85	9.03	-2.51
Maďarsko (BUX)	31 634	-1.33	19.60	80.46
Poľsko (WIG20)	2 176	-0.70	8.92	-11.64
Rusko (MICEX)	1 996	-1.96	6.67	45.76
Argentína (MERVAL)	20 265	6.00	55.98	217.95
Brazília (BOVESPA)	64 984	-2.52	29.82	28.90
Mexiko (BOLSA)	48 542	3.60	5.80	19.97
Čína (Shanghai)	3 223	-0.59	7.28	58.49
India (Sensex)	29 621	3.05	16.88	32.32
Kórea (Kospi)	2 160	3.28	8.24	8.79

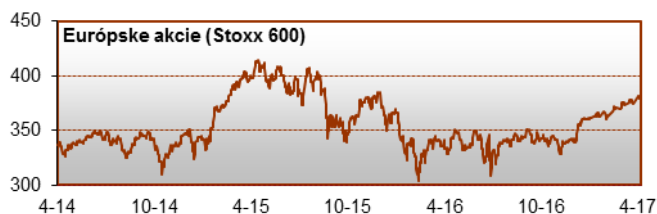
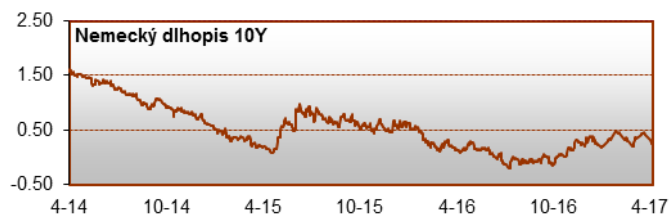
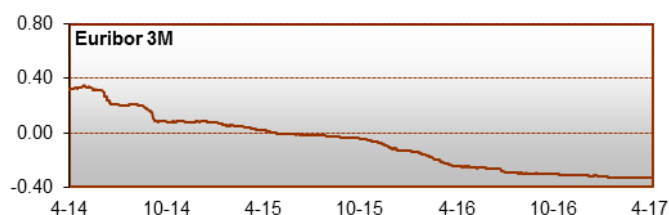
V úvode marca sa rapídne zvýšili očakávania zvyšovania sadzieb na najbližšom zasadnutí americkej centrálnej banky. Prispeli k tomu slová členky bankovej rady Lael Brainardovej a šéfa newyorskej pobočky FEDu Williama Dudleyho, že si vedia predstaviť zvyšovanie sadzieb už v blízkej budúcnosti. Ich slová boli zbrané o to vážnejšie, že obaja sú považovaní za tzv. holubov, prívržencov miernej menovej politiky. A naozaj, 15.3. FED zvýšil sadzby, hlavná sadzba FED Funds sa dostala na 1.00%.

Povzbudené touto rétorikou sa americké akciové indexy Dow Jones a S&P 500 dostali na historické maximá. Potom sa trh sústredil na „staré“ faktory, predovšetkým na makro a na amerického prezidenta Donalda Trumpa. Tomu sa v marci nedarilo. V poslednej dekáde mesiaca americký Kongres hlasoval o novom Trumpovom zdravotníckom zákone a teda de facto o zrušení podobného zákona ex - prezidenta Obamu. Návrh neprešiel a trh sa začal pýtať, či Trump bude vedieť presadiť zníženie daní a regulácie a zvýšenie výdavkov na infraštruktúru. Akcie ale aj tak neklesli, podržali ich priaznivé makrodáta. Európske akciové indexy pridali, keď rástli hlavne akcie bánk.

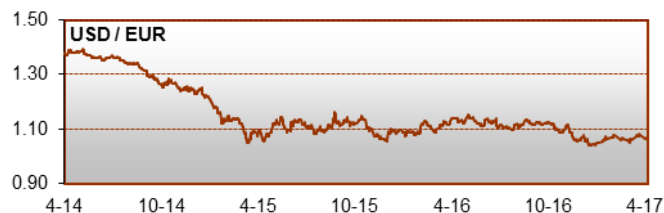
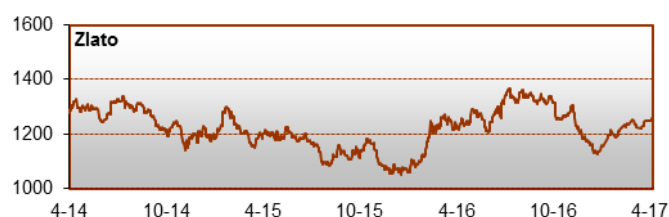
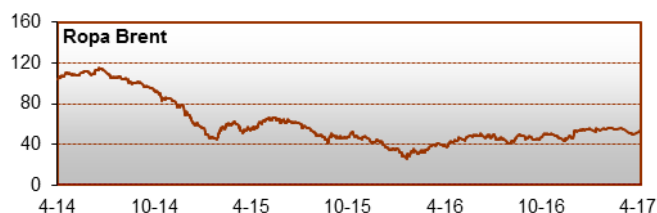
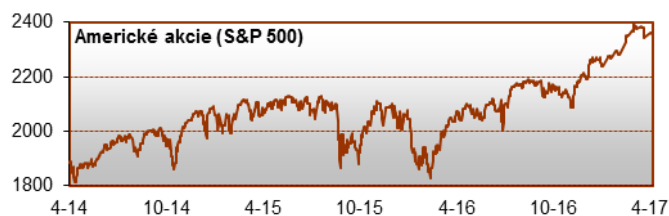
Cena ropy v priebehu mesiaca klesla, keď napriek obmedzeniu ťažby zo strany OPECu a Ruska od začiatku roku zásoby surovej ropy v USA rastú a zvyšuje sa tam aj počet vrtov.

V Ríme sa 25. marca konal summit EÚ bez Veľkej Británie, politici podporili koncept dvojrychlostnej Európy, na čele so štvoricou najväčších krajín – Nemecka, Francúzska, Talianska a Španielska.

29. marca Veľká Británia oficiálne požiadala o odchod z EÚ.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	215	-0.05	14.62	-18.63
Materiál	229	0.41	27.02	10.27
Priemysel	227	0.81	16.93	22.76
Bežná spotreba	206	2.02	11.67	27.45
Základná spotreba	225	0.52	5.21	27.94
Zdravotníctvo	208	-0.11	8.86	22.93
Finančníctvo	112	-0.33	25.33	20.10
IT	176	2.41	23.09	48.09
Telekomunikácie	74	0.13	-0.32	11.44
Rozvodné podniky	126	1.34	3.42	12.90
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 263	-2.88	12.41	-38.96
ICI Energy	310.0	-3.86	14.80	-64.38
ICI Precious Metals	1 721	-1.77	6.67	-10.86
ICI Industrial Metals	1 173	-0.18	29.50	0.98
ICI Agriculture	838	-3.23	1.99	-27.98
Ropa	52.8	-4.96	33.41	-50.97
Zemný plyn	3.190	15.00	62.84	-27.02
Zlato	1 249	0.08	1.35	-2.70
Striebro	18.27	-0.28	18.32	-7.62
Meď	5 838	-2.27	20.44	-12.15
Hliník	1 963	2.00	29.11	9.94
Pšenica	427	0.41	-9.93	-38.83
Kukurica	364	-0.68	3.63	-27.44
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.065	0.72	-6.40	-22.64
GBP	0.849	-0.67	7.06	2.68
CHF	1.069	0.48	-2.33	-12.24
CAD	1.419	0.84	-4.14	-6.76
JPY	118.67	-0.50	-7.37	-16.51
AUD	1.396	1.09	-6.05	-6.05
CZK	27.04	0.05	-0.03	-1.51
HUF	308.8	0.21	-1.63	0.48
PLN	4.232	-1.72	-0.25	1.60
TRY	3.874	0.43	20.74	31.43
BRL	3.327	1.27	-18.62	6.43
RUB	59.91	-2.98	-21.33	23.68
INR	69.30	-1.96	-8.05	-15.80
CNY	7.366	0.98	0.21	-13.93



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	3.59	0.06	-0.03	-0.21	3.36	-0.05	0.12	-1.05	526	0.83	14.62	19.05
Vyspelé krajiny	0.47	0.10	0.18	0.11	1.62	0.03	0.40	-0.78	1 431	0.71	14.87	20.19
EEMEA	7.13	0.00	0.22	0.44	4.50	-0.07	0.35	-0.64	485	0.23	1.29	2.27
Latinská Amerika	11.04	0.14	-0.75	3.46	8.36	-0.27	-1.73	-0.60	77 053	0.15	16.87	13.65
EM Ázia	4.58	0.00	-0.16	-1.49	4.36	-0.09	0.11	-1.43	758	2.41	14.35	11.71

**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 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 / trójaska 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.