

Údaje k 28.4.2017				
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	0.00	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	-0.25	-1.00
Brazília	10.25	-1.00	-4.00	-0.75
Rusko	9.25	-0.50	-1.75	1.75
India	6.25	0.00	-0.25	-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	0.00	-1.50
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.30	-0.01	0.17	-1.05
Holandsko	0.52	-0.03	0.17	-1.12
Rakúsko	0.60	-0.01	0.28	-0.95
Francúzsko	0.73	-0.10	0.26	-1.03
Taliansko	2.20	-0.08	0.85	-0.76
Španielsko	1.55	-0.10	0.08	-1.30
Portugalsko	3.06	-0.49	0.00	-0.56
Grécko	6.09	-0.25	-1.18	-0.18
Veľká Británia	1.05	-0.04	-0.38	-1.52
USA	2.20	-0.08	0.36	-0.27
Kanada	1.42	-0.13	0.10	-0.83
Japonsko	0.05	0.03	0.15	-0.53
Austrália	2.39	-0.19	0.08	-1.27
Slovensko	0.90	-0.14	0.06	-1.29
Česko	0.82	0.03	0.27	-0.84
Maďarsko	3.04	-0.20	-0.37	-1.67
Poľsko	3.23	-0.20	0.12	-0.44
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	390	0.75	12.24	13.29
Nemecko (DAX)	12 615	1.42	22.92	26.87
Francúzsko (CAC 40)	5 284	0.31	17.27	16.91
Taliansko (FTSE MIB)	20 732	0.59	15.01	-4.15
Španielsko (IBEX)	10 880	1.53	20.43	0.75
Veľká Británia (FTSE)	7 520	4.39	20.69	9.87
USA (S&P 500)	2 412	1.16	15.01	25.38
Kanada (S&P/TSX)	15 350	-1.52	9.13	5.11
Japonsko (Nikkei)	19 651	2.36	14.02	34.30
Austrália (S&P/ASX)	5 725	-3.37	6.43	4.22
CEE (CECEEUR)	1 743	-0.71	29.77	0.05
Česká republika (PX)	1 002	-0.54	12.15	-2.42
Maďarsko (BUX)	34 552	4.84	30.28	79.36
Poľsko (WIG20)	2 281	-4.03	26.15	-6.11
Rusko (MICEX)	1 900	-5.77	0.07	32.71
Argentína (MERVAL)	22 349	6.32	76.23	189.78
Brazília (BOVESPA)	62 711	-4.12	29.38	22.39
Mexiko (BOLSA)	48 788	-0.96	7.32	17.95
Čína (Shanghai)	3 117	-1.19	6.88	52.86
India (Sensex)	31 146	4.10	16.79	28.61
Kórea (Kospi)	2 347	6.44	18.35	17.67

V máji rástli naraz aj ceny dlhopisov (dlhopisové výnosy klesali) a aj akcie. Prevládal priaznivý sentiment, hlavné ekonomické lokomotívy sveta – USA, Európa, Japonsko a Čína – pokračovali v raste a tamojšie makroúdjaje boli priaznivé.

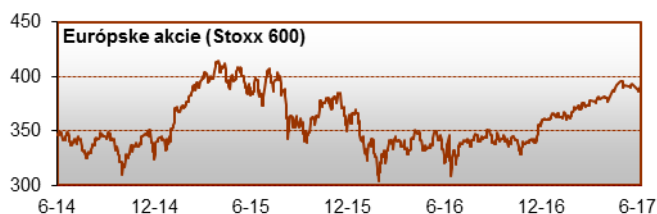
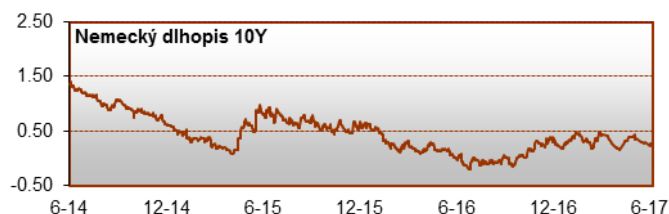
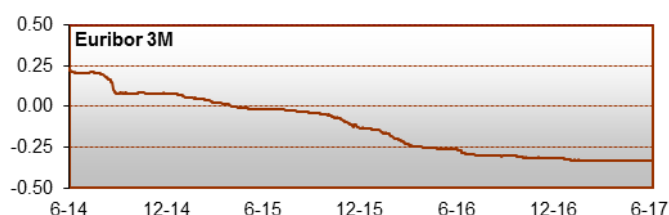
Z veľkých trhov klesali akcie len v Brazílii a v Rusku. V Brazílii sa rozhorel ďalší korupčný škandál, zapletený je doň samotný prezident Michel Temer. Ruské akcie ovplyvnila nižšia cena ropy.

Tej sa nedarí, keď síce OPEC na svojom zasadnutí vo Viedni odsúhlasil predĺženie obmedzenia ťažby o 9 mesiacov do marca 2018 na súčasnej úrovni 1.8 mil. barelov denne, ale trh čakal dlhšie a silnejšie obmedzenie.

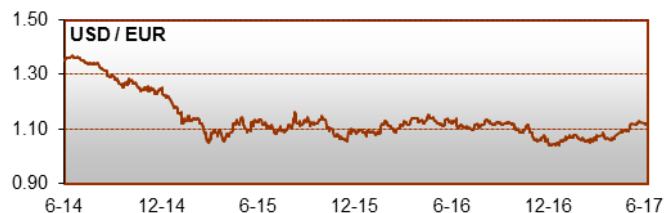
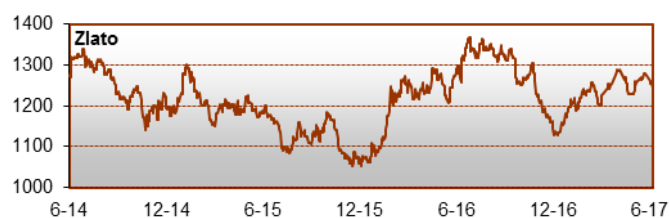
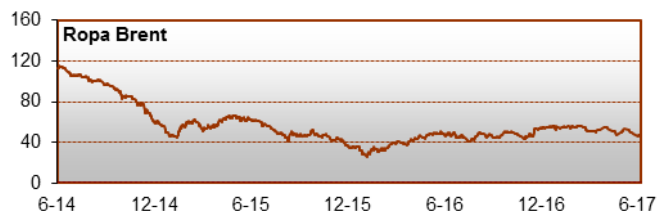
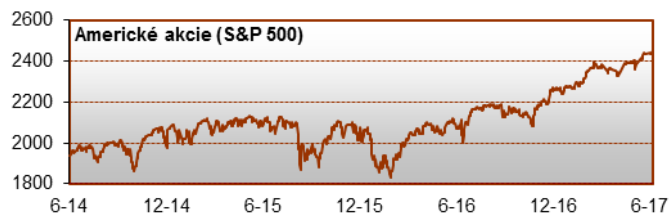
Donald Trump stále nepredložil návrh daňovej reformy, ale do Kongresu poslal návrh rozpočtu na fiškálny rok október 2017 – september 2018. Navrhuje v ňom najmä úsporu v sociálnych výdavkoch, celkové škrty na výdavkovej strane by v najbližších desiatich rokoch mali dosiahnuť 3.6 bil. USD. To by malo vykryť zvýšené výdavky na infraštruktúru a nižšie príjmy z daní po daňovej reforme.

Agentúra Moody's znížila rating Číne z Aa3 na A1 so stabilným výhľadom. Dôvodom je významný rast celkového dlhu v ekonomike.

Japonsko dosiahlo rekord, voľných pracovných miest je o 48% viac ako je počet žiadostí o prijatie do zamestnania. Takýto vysoký prebytok bol naposledy v roku 1974. Miera nezamestnanosti sa drží na 2.8%.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	204	-2.39	3.10	-27.00
Materiál	227	-1.13	20.67	7.77
Priemysel	234	0.73	18.63	23.89
Bežná spotreba	212	0.70	15.83	29.99
Základná spotreba	234	3.54	9.45	27.53
Zdravotníctvo	213	1.29	6.51	23.69
Finančníctvo	111	-1.55	18.87	17.25
IT	188	4.37	31.34	54.11
Telekomunikácie	74	2.68	0.25	8.71
Rozvodné podniky	133	4.89	9.33	15.37
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 179	-1.49	-1.04	-40.90
ICI Energy	290.9	-2.92	-9.08	-67.33
ICI Precious Metals	1 706	0.50	5.13	-9.15
ICI Industrial Metals	1 121	-1.33	23.53	-6.92
ICI Agriculture	825	-0.55	-5.02	-25.52
Ropa	50.3	-2.75	1.25	-54.02
Zemný plyn	3.071	-6.26	34.22	-32.39
Zlato	1 269	0.05	4.41	1.54
Striebro	17.33	0.76	8.38	-7.88
Meď	5 682	-0.93	21.64	-16.99
Hliník	1 928	0.86	23.91	4.90
Pšenica	429	2.57	-7.59	-31.57
Kukurica	372	3.91	-8.09	-20.13
Meny / EUR		M (%)	Y (%)	3Y (%)
USD	1.124	3.20	1.01	-17.54
GBP	0.872	3.68	13.49	7.20
CHF	1.088	0.36	-1.66	-10.85
CAD	1.518	2.05	4.14	2.64
JPY	124.56	2.49	1.06	-10.22
AUD	1.513	4.00	-1.67	3.34
CZK	26.36	-1.80	-2.46	-4.10
HUF	308.3	-1.47	-1.71	1.83
PLN	4.181	-1.08	-4.63	0.88
TRY	3.969	2.53	20.86	38.79
BRL	3.628	4.79	-9.75	18.74
RUB	63.63	2.57	-14.28	33.68
INR	72.36	2.98	-3.63	-10.06
CNY	7.658	1.94	4.49	-9.93



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	3.56	0.01	-0.02	-0.26	3.37	-0.03	0.12	-0.81	539	1.28	15.37	19.05
Vyspelé krajiny	0.47	0.00	0.18	0.11	1.47	-0.07	0.23	-0.69	1 462	1.15	14.95	19.85
EEMEA	7.28	0.19	0.52	0.58	4.26	-0.14	-0.18	-0.47	496	-1.32	5.16	1.41
Latinská Amerika	10.48	-0.09	-1.42	2.65	8.73	0.23	-0.90	-0.13	75 550	-2.30	17.66	10.78
EM Ázia	4.58	0.00	-0.10	-1.49	4.51	-0.02	0.18	-1.06	806	3.96	22.56	15.93

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.