

Udaje k 31.7.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.15
Veľká Británia	0.25	0.00	-0.25	-0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	-0.75
USA	1.25	0.00	0.75	1.00
Kanada	0.75	0.25	0.25	-0.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	-0.25	-1.00
Brazília	9.25	-1.00	-5.00	-1.75
Rusko	9.00	0.00	-1.50	1.00
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	-1.20
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.54	0.08	0.66	-0.61
Holandsko	0.66	0.00	0.67	-0.68
Rakúsko	0.70	-0.01	0.66	-0.69
Francúzsko	0.80	-0.01	0.70	-0.73
Taliansko	2.09	-0.06	0.93	-0.60
Španielsko	1.50	-0.04	0.48	-1.01
Portugalsko	2.88	-0.15	-0.05	-0.73
Grécko	5.40	-0.03	-2.76	-0.63
Veľká Británia	1.23	-0.03	0.55	-1.37
USA	2.29	-0.01	0.84	-0.26
Kanada	2.06	0.30	1.03	-0.10
Japonsko	0.08	0.00	0.27	-0.46
Austrália	2.68	0.08	0.80	-0.83
Slovensko	0.93	-0.09	0.64	-0.98
Česko	1.02	-0.07	0.67	-0.44
Maďarsko	3.10	0.01	0.29	-1.63
Poľsko	3.36	0.04	0.49	-0.04
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	378	-0.40	10.52	12.46
Nemecko (DAX)	12 118	-1.68	17.23	28.82
Francúzsko (CAC 40)	5 094	-0.53	14.73	19.96
Taliansko (FTSE MIB)	21 487	4.39	27.54	4.45
Španielsko (IBEX)	10 502	0.55	22.30	-1.91
Veľká Británia (FTSE)	7 372	0.81	9.63	9.54
USA (S&P 500)	2 470	1.93	13.65	27.95
Kanada (S&P/TSX)	15 144	-0.25	3.85	-1.22
Japonsko (Nikkei)	19 925	-0.54	20.25	27.56
Austrália (S&P/ASX)	5 721	-0.02	2.84	1.56
CEE (CECEEUR)	1 795	3.36	34.99	10.32
Česká republika (PX)	1 009	2.92	14.44	5.47
Maďarsko (BUX)	35 770	1.60	29.47	104.14
Poľsko (WIG20)	2 374	3.23	34.92	2.30
Rusko (MICEX)	1 920	2.13	-1.29	39.14
Argentína (MERVAL)	21 582	-1.51	36.57	163.59
Brazília (BOVESPA)	65 920	4.80	15.03	18.07
Mexiko (BOLSA)	51 012	2.32	9.33	16.42
Čína (Shanghai)	3 273	2.52	9.86	48.67
India (Sensex)	32 515	5.15	15.91	25.56
Kórea (Kospi)	2 403	0.46	19.17	15.73

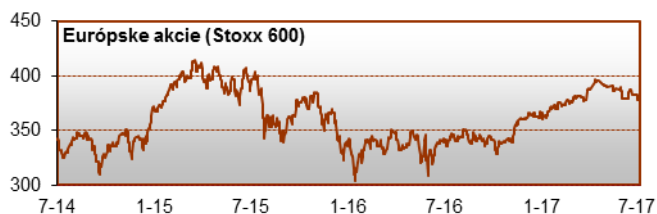
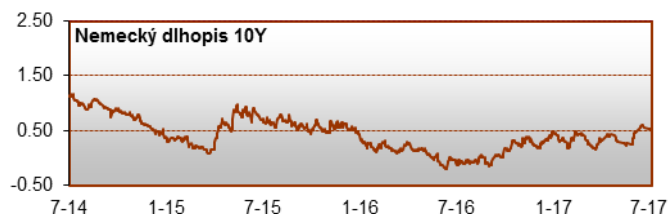
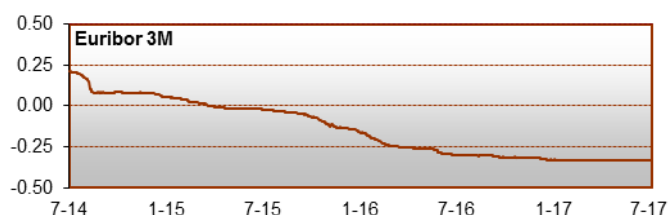
V júli sa v centre pozornosti naďalej vyhrieval Donald Trump. Jeho aktivity boli na finančnom trhu najsledovanejšie, aj keď v skutočnosti nemali žiaden podstatný význam. Kľúčová daňová a regulačná reforma stále nie je na stole.

Reálne trhom najviac hýbali centrálné banky. Hneď v úvode mesiaca ešte doznievali koncojúnné slová guvernéra ECB Maria Draghiho o tom, že podľa neho deflácia v eurozóne už nehrozí a rast ekonomiky je silnejší ako si ešte pred niekoľkými mesiacmi myslel. Výnosy na štátnych dlhopisoch v eurozóne rástli. Neskôr, 20.7., ale zasadnutie ECB situáciu mierne upokojilo. Mario Draghi pripomenul, že inflácia je stále slabá, čo bude hrať hlavnú úlohu pri diskusiách o prípadnom ukončení kvantitatívneho uvoľňovania. Úlohu pri upokojení trhov zohral aj návrat Grécka na finančný trh, kde si požičalo 3 mld. EUR na 5 rokov za 4.625% p.a.

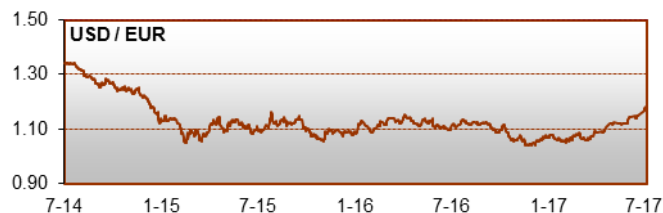
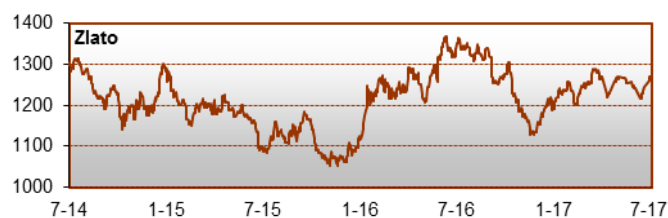
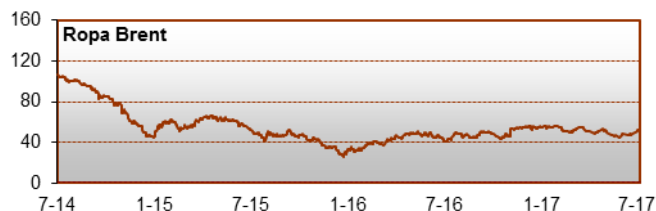
11. júla kanadská centrálna banka zvýšila prvýkrát od roku 2010 sadzby, hlavná sa posunula z 0.50% na 0.75%.

26.-26. júla zasadala americká centrálna banka. Sadzby nemenila, ale sa vyjadrila, že čoskoro sa bude venovať znižovaniu svojej bilančnej sumy nafúknutej kvôli kvantitatívnemu uvoľňovaniu v rokoch 2008 – 2014. Teraz je na úrovni 4.5 bil. USD, a teda okolo štvrtiny HDP USA. Ak by mala klesnúť na úroveň pred krízy, a teda na 6 – 7 % HDP, by sa mala znížiť na úroveň okolo 1.3 bil. USD.

Výsledková sezóna je v plnom prúde. Z amerického indexu S&P 500 zverejnilo výsledky za 2. štvrťrok zatiaľ 350 firiem z 500. Tržby rástli medziročne o takmer 6%, zisky o vyše 10%. V podobnom európskom indexe Stoxx 600 reportovalo zatiaľ 272 firiem zo 405. Zisky rástli o 7.5% a tržby až o 26%.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	204	2.33	-0.01	-27.53
Materiál	235	2.80	17.87	9.09
Priemysel	234	-0.25	16.17	26.89
Bežná spotreba	212	1.18	14.01	30.38
Základná spotreba	227	-0.41	2.28	27.36
Zdravotníctvo	217	-0.47	3.39	23.70
Finančníctvo	117	1.87	28.51	23.44
IT	190	3.74	27.11	50.24
Telekomunikácie	73	2.86	-3.48	7.41
Rozvodné podniky	130	1.10	1.69	14.71
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
RICI All Commodities	2 239	3.13	4.39	-36.79
RICI Energy	297.0	6.69	5.04	-65.21
RICI Precious Metals	1 678	1.70	-12.52	-14.72
RICI Industrial Metals	1 195	3.13	20.97	-6.13
RICI Agriculture	850	-0.42	0.89	-14.52
Ropa	52.7	9.87	24.00	-50.34
Zemný plyn	2.794	-7.94	-2.85	-27.26
Zlato	1 269	2.25	-6.04	-1.02
Striebro	16.83	1.20	-17.26	-17.49
Meď	6 369	7.28	29.32	-10.48
Hliník	1 918	-0.05	16.67	-3.52
Pšenica	475	-7.14	16.37	-10.51
Kukurica	371	0.07	10.84	3.85
Meny / EUR		M (%)	Y (%)	3Y (%)
USD	1.184	3.64	5.98	-11.56
GBP	0.896	2.16	6.09	13.00
CHF	1.145	4.55	5.69	-5.92
CAD	1.478	-0.23	1.48	1.18
JPY	130.57	1.69	14.47	-5.14
AUD	1.480	-0.41	0.62	2.72
CZK	26.08	-0.16	-3.51	-5.75
HUF	304.2	-1.51	-2.30	-3.03
PLN	4.255	0.55	-2.34	1.83
TRY	4.169	3.58	24.80	45.28
BRL	3.701	-2.11	1.96	22.10
RUB	70.78	5.16	-3.94	48.17
INR	75.31	2.19	1.18	-7.04
CNY	7.928	2.47	6.88	-4.12



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	3.60	0.01	0.06	-0.19	3.36	0.01	0.44	-0.80	548	1.71	14.24	20.14
Vyspelé krajiny	0.59	0.01	0.29	0.26	1.58	0.01	0.68	-0.52	1 480	1.37	13.54	20.90
EEMEA	7.47	0.19	0.68	0.76	4.36	-0.04	0.36	-0.22	510	5.41	6.03	5.06
Latinská Amerika	10.16	-0.21	-1.44	2.46	8.28	-0.19	-0.64	-1.10	79 215	4.08	11.25	9.06
EM Ázia	4.59	0.00	-0.04	-1.50	4.43	0.05	0.36	-1.10	857	4.28	24.77	16.90

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. RICI = 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 / trójaska unca. Cena meďi 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.