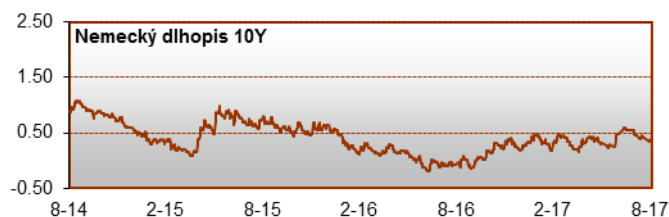
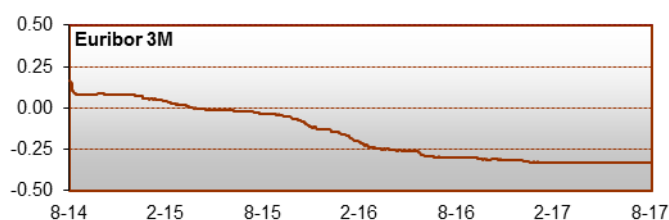


Údaje k 31.8.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.15
Veľká Británia	0.25	0.00	0.00	-0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	-0.75
USA	1.25	0.00	0.75	1.00
Kanada	0.75	0.00	0.25	-0.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.2
Austrália	1.50	0.00	0.00	-1.00
Brazília	9.25	0.00	-5.00	-1.75
Rusko	9.00	0.00	-1.50	1.00
India	6.00	-0.25	-0.50	-2.00
Čína	4.35	0.00	0.00	-1.65
Česká republika	0.25	0.20	0.20	0.20
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-1.20
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.36	-0.18	0.43	-0.53
Holandsko	0.49	-0.16	0.45	-0.56
Rakúsko	0.56	-0.14	0.41	-0.56
Francúzsko	0.66	-0.14	0.48	-0.59
Taliansko	2.05	-0.05	0.90	-0.39
Španielsko	1.56	0.06	0.55	-0.67
Portugalsko	2.83	-0.05	-0.21	-0.39
Grécko	5.54	0.14	-2.55	-0.28
Veľká Británia	1.03	-0.20	0.39	-1.33
USA	2.12	-0.18	0.54	-0.23
Kanada	1.85	-0.21	0.83	-0.15
Japonsko	0.01	-0.07	0.07	-0.49
Austrália	2.71	0.04	0.89	-0.58
Slovensko	0.80	-0.13	0.53	-0.85
Česko	0.99	-0.04	0.71	-0.22
Maďarsko	2.95	-0.15	0.10	-1.50
Poľsko	3.30	-0.07	0.53	0.19
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	374	-1.05	8.83	9.32
Nemecko (DAX)	12 056	-0.52	13.81	27.30
Francúzsko (CAC 40)	5 086	-0.16	14.59	16.08
Taliansko (FTSE MIB)	21 670	0.85	27.90	5.96
Španielsko (IBEX)	10 300	-1.93	18.16	-4.00
Veľká Británia (FTSE)	7 431	0.80	9.57	8.96
USA (S&P 500)	2 472	0.05	13.85	23.37
Kanada (S&P/TSX)	15 212	0.45	4.21	-2.65
Japonsko (Nikkei)	19 646	-1.40	16.34	27.37
Austrália (S&P/ASX)	5 715	-0.11	5.18	1.58
CEE (CECEEUR)	1 870	4.18	38.14	10.75
Česká republika (PX)	1 022	1.31	18.99	4.31
Maďarsko (BUX)	38 092	6.49	36.19	114.25
Poľsko (WIG20)	2 516	5.98	40.29	4.11
Rusko (MICEX)	2 022	5.35	2.57	44.37
Argentína (MERVAL)	23 589	9.30	50.73	140.28
Brazília (BOVESPA)	70 835	7.46	22.34	15.58
Mexiko (BOLSA)	51 210	0.39	7.72	12.23
Čína (Shanghai)	3 361	2.68	8.92	51.58
India (Sensex)	31 730	-2.41	11.52	19.12
Kórea (Kospi)	2 363	-1.64	16.15	14.24

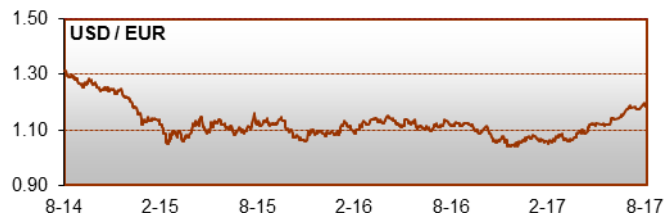
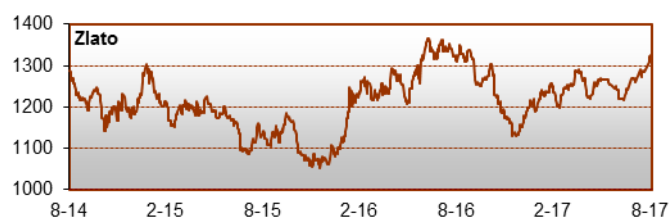
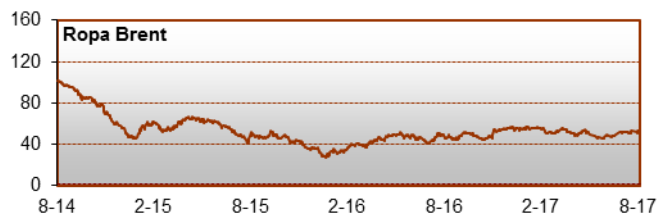
V auguste bola situácia v USA zaujímavá. Celková inflácia a aj jadrová inflácia (bez potravín a energií) sú nízke, od mája pod 2% a nič nenaznačuje, že by mali v najbližšej dobe stúpať. Perspektíva, že centrálna banka bude zvyšovať sadzby sa preto vzdáva. Kým na začiatku augusta trh počítal s ďalším zvýšením sadzieb v marci 2018, na konci augusta už rátal s júnom 2018. Vďaka nižšiemu úrokovému riziku klesli výnosy dlhopisov, paradoxne však hlavne tých s dlhšou splatnosťou. Vo všeobecnosti, práve dlhšie dlhopisy referujú o tom, ako investori vnímajú konjunkturálnu situáciu (pri kreditne kvalitných dlhopisoch platí, že čím horšie očakávania, tým nižší výnos). Dlhopisoví investori teda čakajú horšie časy. Avšak, americké akciové indexy S&P 500 a Dow Jones Industrial dosiahli 7. augusta historické maximá (čiastočne aj vďaka očakávanej miernej úrokovej politike). Akcioví investori sú teda optimistickejší. A vývoj výsledkovej sezóny im dáva za pravdu.

Dolár voči euru oslabil, čo je pre túto fázu typické. Euro posilňuje totiž najmä vtedy, keď je splnených viacero podmienok naraz: malá pravdepodobnosť významnej kreditnej udalosti, aspoň „slabý“ rast ekonomiky USA a vysoké očakávania od ekonomiky eurozóny. A tieto podmienky sú nateraz splnené. Navyše, blíži sa koniec kvantitatívneho uvoľňovania v eurozóne a s tým sa rozhodnutie ECB o jeho pokračovaní či nepokračovaní stáva neodkladným. Slová Maria Draghiho sú teraz ostro sledované a akákoľvek zmienka o dobrom stave európskej ekonomiky a rýchlym ukončení QE môžu priniesť ďalšie posilnenie eura. Na druhej strane, dlho očakávaná daňová a regulačná reforma Donalda Trumpa môže priviesť dolár na trajektóriu posilňovania.

Česká národná banka zvýšila 4. augusta hlavnú úrokovú sadzbu z 0.05% na 0.25%. Za posledné roky ide o jedno z mála zvyšovaní v Európe, okrem ČR sa sadzby zvyšovali len v Rusku, Turecku, na Ukrajine a Islande. Česká koruna významne nezareagovala.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	197	-3.61	-4.05	-31.39
Materiál	239	1.91	18.74	10.85
Priemysel	235	0.33	15.06	24.38
Bežná spotreba	209	-1.22	12.89	25.80
Základná spotreba	226	-0.33	2.63	23.02
Zdravotníctvo	219	0.81	8.57	19.81
Finančníctvo	115	-2.21	21.62	18.27
IT	195	2.81	28.36	49.45
Telekomunikácie	72	-1.98	-2.69	5.81
Rozvodné podniky	133	2.86	10.15	15.14
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 236	-0.10	4.78	-36.23
ICI Energy	296.3	-0.24	-0.55	-64.87
ICI Precious Metals	1 753	4.45	-2.71	-9.19
ICI Industrial Metals	1 291	8.03	32.82	0.67
ICI Agriculture	810	-4.67	1.33	-17.58
Ropa	52.4	-0.51	11.35	-49.24
Zemný plyn	3.040	8.80	5.30	-25.22
Zlato	1 321	4.09	0.95	2.61
Striebro	17.59	4.55	-5.69	-9.63
Meď	6 788	6.58	47.02	-2.78
Hliník	2 117	10.38	31.16	0.98
Pšenica	410	-13.54	13.64	-25.44
Kukurica	342	-7.69	13.52	-4.67
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.191	0.57	6.74	-9.31
GBP	0.921	2.79	8.46	16.42
CHF	1.142	-0.27	4.01	-5.34
CAD	1.486	0.59	1.65	4.05
JPY	130.98	0.31	13.50	-4.18
AUD	1.499	1.28	0.97	6.57
CZK	26.11	0.10	-3.39	-5.85
HUF	305.7	0.50	-1.28	-2.91
PLN	4.248	-0.17	-2.58	0.91
TRY	4.114	-1.31	24.62	44.76
BRL	3.750	1.33	4.16	27.68
RUB	69.10	-2.36	-5.30	41.64
INR	75.72	0.54	1.52	-5.14
CNY	7.828	-1.26	5.15	-3.27



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	3.58	-0.02	0.06	-0.23	3.31	-0.06	0.34	-0.75	549	0.16	13.90	17.55
Vyspelé krajiny	0.59	0.00	0.32	0.26	1.44	-0.14	0.47	-0.45	1 480	-0.06	13.24	17.95
EEMEA	7.48	0.01	0.69	0.78	4.29	-0.07	0.22	0.00	524	2.64	9.17	6.61
Latinská Amerika	10.10	-0.02	-1.38	2.23	8.24	-0.03	-0.75	-1.09	82 645	4.33	15.09	6.36
EM Ázia	4.53	-0.05	-0.10	-1.54	4.46	0.02	0.39	-1.07	868	1.32	22.02	17.91

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 / 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 nerovzvinutému trhu a systému rizikovejšie. Zmeny výmenných kurzov a daňový režim vplyvajú na hodnotu, cenu alebo výnos cenného papiera alebo iného finančného nástroja.