

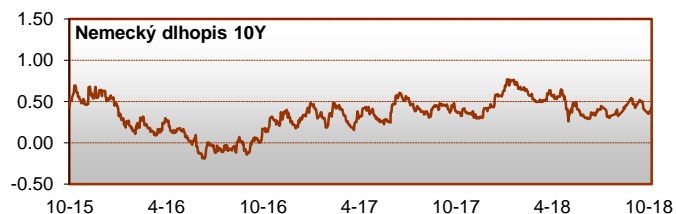
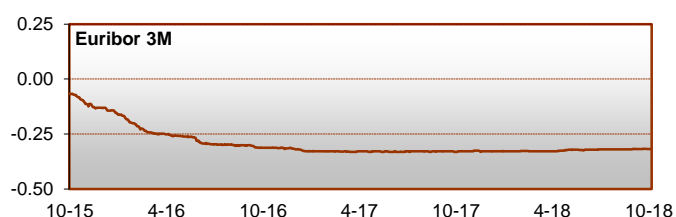
Údaje k 31.10.2018				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.75	0.00	0.50	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.25	0.00	1.00	2.00
Kanada	1.75	0.25	0.75	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.50
Brazília	6.50	0.00	-1.00	-7.75
Rusko	7.50	0.00	-0.75	-3.50
India	6.50	0.00	0.50	-0.25
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	1.50	0.00	1.25	1.45
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-0.45
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.39	-0.09	0.02	-0.13
Holandsko	0.52	-0.06	0.05	-0.16
Rakúsko	0.60	-0.08	0.06	-0.18
Francúzsko	0.75	-0.05	0.00	-0.11
Taliansko	3.43	0.28	1.60	1.95
Španielsko	1.55	0.05	0.09	-0.12
Portugalsko	1.87	-0.01	-0.20	-0.67
Grécko	4.24	0.05	-1.23	-3.65
Veľká Británia	1.44	-0.14	0.11	-0.49
USA	3.14	0.08	0.76	1.00
Kanada	2.49	0.07	0.54	0.95
Japonsko	0.13	0.00	0.06	-0.18
Austrália	2.63	-0.04	-0.04	0.02
Slovensko	0.96	0.02	0.15	0.24
Česko	2.15	-0.04	0.48	1.65
Maďarsko	3.66	0.12	1.18	0.31
Poľsko	3.22	-0.02	-0.22	0.56
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	362	-5.63	-8.50	-3.69
Nemecko (DAX)	11 448	-6.53	-13.47	5.51
Francúzsko (CAC 40)	5 093	-7.28	-7.45	4.00
Taliansko (FTSE MIB)	19 050	-8.02	-16.42	-15.12
Španielsko (IBEX)	8 894	-5.28	-15.49	-14.16
Veľká Británia (FTSE)	7 128	-5.09	-4.87	12.06
USA (S&P 500)	2 712	-6.94	5.30	30.41
Kanada (S&P/TSX)	15 027	-6.51	-6.23	11.07
Japonsko (Nikkei)	21 920	-9.12	-0.41	14.87
Austrália (S&P/ASX)	5 830	-6.08	-1.33	11.28
CEE (CECEEUR)	1 673	-4.48	-12.48	12.22
Česká republika (PX)	1 067	-3.20	0.09	8.49
Maďarsko (BUX)	37 155	-0.04	-6.20	72.35
Poľsko (WIG20)	2 152	-5.83	-14.77	4.46
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	10.72	33.54
Argentína (MERVAL)	29 491	-11.87	5.57	136.66
Brazília (BOVESPA)	87 424	10.19	17.65	90.59
Mexiko (BOLSA)	43 943	-11.23	-9.63	-1.35
Čína (Shanghai)	2 603	-7.75	-23.30	-23.05
India (Sensex)	34 442	-4.93	3.70	29.21
Kórea (Kospi)	2 030	-13.37	-19.57	0.01

Október bol veľmi negatívnym mesiacom. Klesali ceny dlhopisov rizikovejších krajín, ceny akcií, priemyselných kovov a energií, oslabovali meny rizikovejších krajín. Naopak rástli ceny dlhopisov menej rizikových krajín (okrem USA, Kanady – tu ceny klesali a výnosy rástli), ceny drahých kovov a agrokodit, posilnili meny menej rizikových krajín.

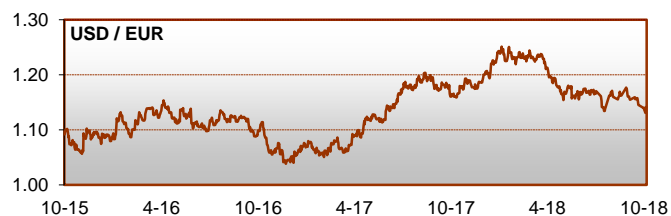
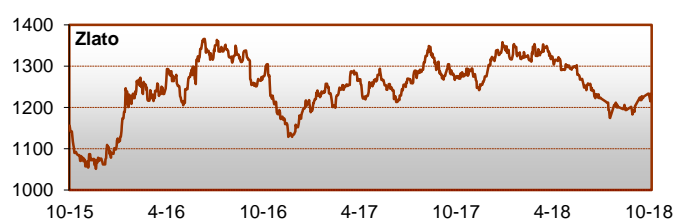
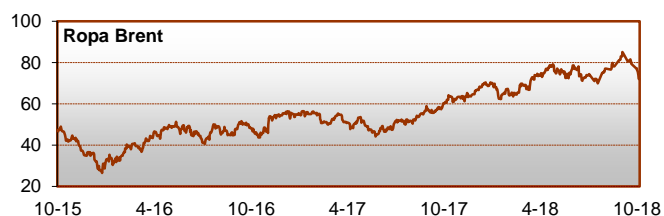
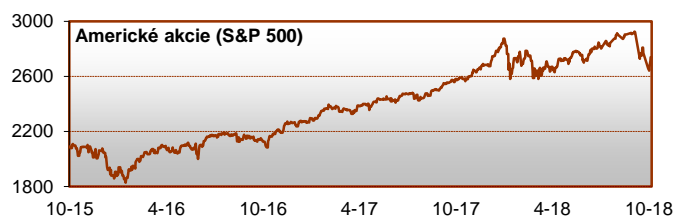
Hneď v úvode mesiaca trhy vystrašila vízia zvyšovania úrokových sadzieb v USA, keď ho na poslednej tohtoročnej schôdzi bankovej rady 19.12. očakávajú až tri štvrtiny trhu (preto rástli výnosy amerických dlhopisov). Významná časť si ale myslí, že zvyšovanie sadzieb teraz nie je vhodné a môže zabrzdiť rast americkej ekonomiky.

Vzrástli aj obavy z vplyvu americko-čínskej obchodnej vojny na hospodársky rast oboch krajín a sveta. Od septembra je novým clom zaťažených asi 110 mld. USD amerického tovaru smerujúceho do Číny a asi 250 mld. tovaru v opačnom smere. Z toho 200 mld. čínskeho tovaru je zaťaženého zatiaľ 10% colnou sadzbou, ale od nového roku sa sadzba zvyšuje na 25%. Trh očakáva, že dotedy sa dve najväčšie ekonomiky sveta dohodnú.

Tretím dominantným problémom bol taliansky rozpočet. V ňom namiesto pôvodne prisľúbeného schodku 0.8% HDP nová vláda ponúkla schodok 2.4% HDP. To Európska komisia odmietla a pripomenula Taliansku záväzok znižovať extrémne vysoký verejný dlh vyše 130% HDP. V reakcii na EK ale talianska vláda pripomenula, že schodok nie je možné znižovať bez rastu HDP. Situácia je zatiaľ otvorená, do 13. novembra má talianska vláda predložiť nový návrh.



Akcie	Sektor	1M (%)	1Y (%)	3 (%)
Energie	218	-9.35	1.27	7.97
Materiál	231	-8.42	-8.88	22.94
Priemysel	235	-9.86	-6.00	19.87
Bežná spotreba	231	-8.82	5.18	18.37
Základná spotreba	224	-0.71	-0.41	8.36
Zdravotníctvo	236	-6.09	7.20	14.55
Finančníctvo	113	-5.91	-7.20	13.53
IT	230	-8.61	8.45	58.56
Telekomunikácie	67	-3.41	-4.92	-6.72
Rozvodné odniky	129	-0.07	-4.10	10.26
Kom dít		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 438	-3.29	5.08	5.4
ICI Energy	407.9	-7.35	25.04	9.10
ICI Precious Metals	1 523	0.21	-8.96	-3.06
ICI Industrial Metals	1 157	-4.56	-11.72	27.71
ICI Agriculture	771	0.87	-4.94	-10.04
Ropa	75.5	-8.76	22.98	52.28
Zemný plyn	3.261	8.41	12.60	40.50
Zlato	1 215	1.87	-4.43	6.36
Striebro	14.25	-3.06	-14.78	-8.37
Meď	5 992	-4.25	-12.38	17.21
Hliník	1 954	-5.26	-9.56	32.13
Pšenica	501	-1.67	19.59	-4.12
Kukurica	363	1.96	5.06	-4.97
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.131	-2.52	-2.87	2.78
GBP	0.886	-0.47	1.07	24.24
CHF	1.141	0.09	-1.80	4.93
CAD	1.488	-0.64	-0.84	3.40
JPY	127.76	-3.16	-3.46	-3.76
AUD	1.599	-0.47	5.14	3.71
CZK	25.93	0.64	1.06	-4.29
HUF	324.7	0.41	4.28	4.57
PLN	4.343	1.43	2.45	2.18
TRY	6.320	-10.15	43.08	97.04
BRL	4.214	-10.38	10.57	-0.60
RUB	74.53	-2.04	9.69	5.78
INR	83.94	-0.02	11.42	16.83
CNY	7.910	-0.91	2.24	13.83



Súhrn	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
	Základné úrokové sadzby				Výnosy 10 ročných dlhopisov				Akciové indexy			
Svet	4.41	-0.02	0.86	0.83	3.87	-0.02	0.38	0.40	568	-6.99	-1.19	18.73
Vyspelé krajiny	1.06	0.01	0.47	0.82	1.99	0.03	0.43	0.44	1 551	-6.88	0.16	19.21
EEMEA	10.20	0.00	2.64	2.59	4.51	0.00	0.00	0.61	497	-5.14	-6.44	4.00
Latinská Amerika	13.18	-0.42	3.78	2.87	9.14	-0.35	0.82	0.05	87 949	1.91	4.23	40.18
EM Ázia	4.77	0.02	0.23	-0.04	4.99	-0.01	0.28	0.40	785	-9.87	-14.00	14.56

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 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 2017 v parite kúpnej sily meny, vyjadrený ako podiel na svetovom HDP, podľa databázy MMF z októbra 2017. 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.