

Údaje k 31.8.2018				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.75	0.25	0.50	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.00	0.00	0.75	1.75
Kanada	1.50	0.00	0.75	1.00
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.50
Brazília	6.50	0.00	-2.75	-7.75
Rusko	7.25	0.00	-1.75	-3.75
India	6.50	0.25	0.50	-0.75
Čína	4.35	0.00	0.00	-0.25
Česká republika	1.25	0.25	1.00	1.20
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-0.45
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.33	-0.12	-0.04	-0.47
Holandsko	0.45	-0.08	-0.04	-0.54
Rakúsko	0.55	-0.06	-0.01	-0.55
Francúzsko	0.68	-0.05	0.02	-0.47
Taliansko	3.24	0.52	1.19	1.27
Španielsko	1.47	0.07	-0.09	-0.64
Portugalsko	1.92	0.18	-0.91	-0.73
Grécko	4.40	0.44	-1.14	-4.91
Veľká Británia	1.43	0.10	0.39	-0.54
USA	2.86	-0.10	0.74	0.64
Kanada	2.23	-0.08	0.38	0.74
Japonsko	0.11	0.05	0.10	-0.27
Austrália	2.52	-0.13	-0.20	-0.14
Slovensko	0.75	-0.08	-0.04	-0.29
Česko	2.12	-0.08	1.13	1.24
Maďarsko	3.46	0.23	0.51	-0.18
Poľsko	3.19	0.02	-0.11	0.23
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	382	-2.39	2.24	5.37
Nemecko (DAX)	12 364	-3.45	2.56	20.51
Francúzsko (CAC 40)	5 407	-1.90	6.32	16.20
Taliansko (FTSE MIB)	20 269	-8.76	-6.46	-7.62
Španielsko (IBEX)	9 399	-4.78	-8.74	-8.38
Veľká Británia (FTSE)	7 432	-4.08	0.02	18.96
USA (S&P 500)	2 902	3.03	17.39	47.12
Kanada (S&P/TSX)	16 263	-1.04	6.91	17.34
Japonsko (Nikkei)	22 865	1.38	16.38	21.04
Austrália (S&P/ASX)	6 319	0.63	10.59	21.37
CEE (CECEUR)	1 752	-0.10	-6.31	11.86
Česká republika (PX)	1 073	-1.78	4.95	4.77
Maďarsko (BUX)	37 233	4.17	-2.25	74.02
Poľsko (WIG20)	2 338	1.56	-7.09	8.05
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	13.02	31.87
Argentína (MERVAL)	29 294	0.02	24.18	165.51
Brazília (BOVESPA)	76 678	-3.21	8.25	64.45
Mexiko (BOLSA)	49 548	-0.30	-3.25	13.32
Čína (Shanghai)	2 725	-5.25	-18.91	-14.99
India (Sensex)	38 645	2.76	21.79	47.03
Kórea (Kospi)	2 323	1.20	-1.71	19.64

V auguste skončila sezóna zverejňovania výsledkov za 2Q 2018. V americkom akciovom indexe S&P 500 vzrástli tržby firiem medziročne o takmer 10%, zisky o vyše 25%, v oboch prípadoch prekonal očakávania analytikov. V európskom indexe Stoxx 600 bol rast tržieb a ziskov približne 5% -ný, len mierne nad očakávaniami.

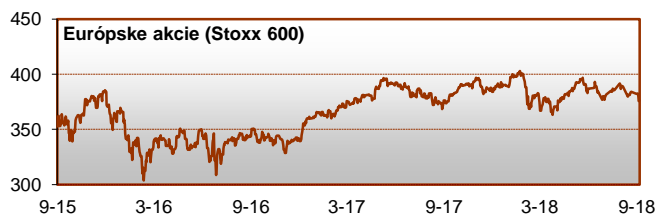
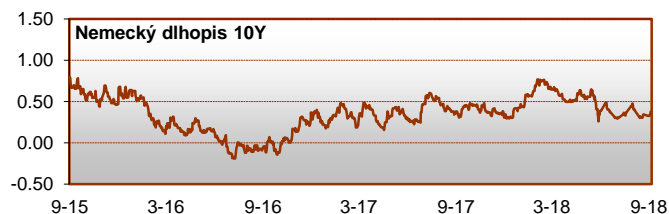
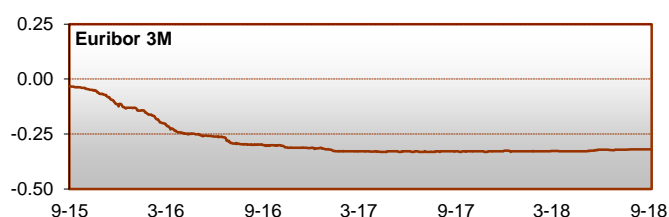
Celkovo sa nálada v auguste zhoršila. Klesli výnosy dlhopisov krajín s lepším ratingom a naopak stúpili výnosy rizikovejších krajín. Akcie klesali takmer po celom svete, hlavnou výnimkou boli americké akcie. Klesli ceny priemyselných kovov. Posilnili meny krajín považovaných za bezpečný prístav – USD, CHF, JPY.

Americkej ekonomike sa darí a nesignalizuje, že v najbližšom čase spomalí. Trh neočakáva, že hroziaca obchodná vojna medzi USA a najmä Čínou významne ohrozí americké tržby a zisky a tým hodnoty akcií. Zatiaľ je v účinnosti na oboch stranách clo na tovary za 50 mld. USD a Biely dom sa pripravuje na možnosť ďalšieho 25% cla na tovary v hodnote 200 mld. USD ročne. Čína odpovedá podobne – tiež chce zaťažiť clami americké tovary v hodnote 200 mld. USD, ale clom vo výške 5% – 25%.

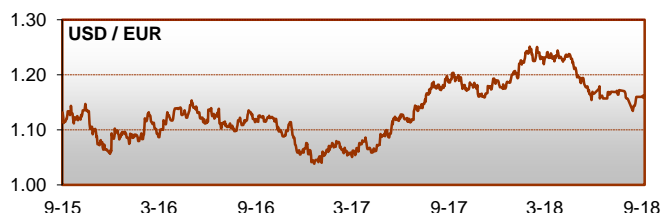
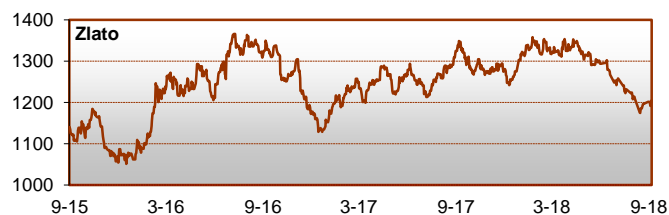
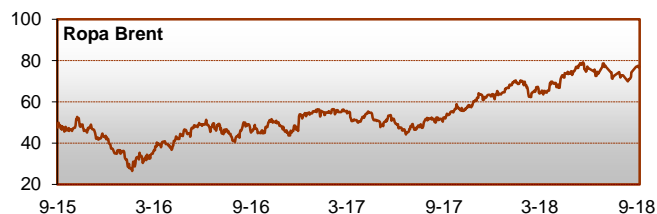
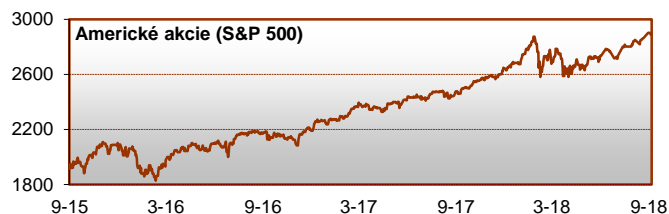
V auguste pokračovali meny emerging markets vo „výpredaji“. Najviac oslabila turecká líra a argentínske peso, v priebehu mesiaca voči USD o štvrtinu. Venezuelský bolívar sa vymkol spod kontroly.

Výnosy talianskych štátnych dlhopisov rástli, keď sa trh obáva „expanzívneho“ návrhu rozpočtu verejnej správy. Ten by mal byť zverejnený do konca septembra.

Grécko oznámilo, že sa začne plne financovať na finančnom trhu.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	234	-3.66	19.03	18.95
Materiál	251	-3.00	4.91	34.94
Priemysel	257	-0.27	9.23	36.58
Bežná spotreba	252	2.4	20.13	37.02
Základná spotreba	225	-0.75	-0.55	15.87
Zdravotníctvo	246	2.74	12.32	19.00
Finančníctvo	121	-1.01	5.47	23.56
IT	252	6.37	29.24	88.91
Telekomunikácie	68	-0.09	-5.48	-4.60
Rozvodné podniky	129	-0.75	-3.04	14.83
Komodit		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 480	-0.88	10.91	3.54
ICI Energy	417.0	3.88	40.74	-0.09
ICI Precious Metals	1 503	-4.38	-14.27	-1.59
ICI Industrial Metals	1 196	-3.24	-7.39	27.41
ICI Agriculture	785	-4.21	-3.13	-6.21
Ropa	77.4	4.27	47.80	42.97
Zemný plyn	2.916	4.82	-4.08	8.44
Zlato	1 201	-1.85	-9.08	5.87
Striebro	14.54	-6.32	-17.35	-0.58
Meď	5 975	-5.16	-11.98	16.36
Hliník	2 125	2.11	0.38	32.56
Pšenica	519	-6.37	26.39	7.46
Kukurica	351	-5.71	2.56	-3.51
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.160	-0.76	-2.59	3.49
GBP	0.896	0.52	-2.77	22.58
CHF	1.124	-2.91	-1.54	3.67
CAD	1.513	-0.51	1.77	2.70
JPY	128.84	-1.49	-1.63	-5.19
AUD	1.614	2.47	7.67	2.39
CZK	25.76	0.72	-1.33	-4.73
HUF	326.6	1.83	6.83	4.23
PLN	4.304	0.64	1.32	1.68
TRY	7.602	32.31	84.80	132.57
BRL	4.704	7.09	25.44	15.85
RUB	78.26	7.06	13.25	8.56
INR	82.69	2.77	9.21	10.99
CNY	7.929	-0.60	1.30	10.88



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	4.16	0.18	0.54	0.47	3.81	0.06	0.49	0.13	608	0.93	10.76	31.94
Vyspelé krajiny	0.95	0.02	0.37	0.71	1.83	-0.03	0.39	0.12	1 657	1.14	11.96	32.10
EEMEA	8.96	0.01	1.17	1.16	4.46	0.01	0.20	0.33	531	-0.05	1.32	11.98
Latinská Amerika	12.38	1.87	2.37	2.26	9.69	0.54	1.45	0.34	84 823	-2.71	2.63	34.24
EM Ázia	4.74	0.06	0.19	-0.33	4.96	0.08	0.47	0.10	887	-0.57	2.12	35.56

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.