

Údaje k 29.11.2019				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia	0.75	0.00	0.00	0.50
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	1.75	0.00	-0.50	1.25
Kanada	1.75	0.00	0.00	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália	0.75	0.00	-0.75	-0.75
Brazília	5.00	0.00	-1.50	-8.75
Rusko	6.50	0.00	-1.00	-3.50
India	5.15	0.00	-1.35	-1.10
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	2.00	0.00	0.25	1.95
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	0.00
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	-0.36	0.05	-0.67	-0.64
Holandsko	-0.22	0.05	-0.66	-0.65
Rakúsko	-0.13	0.04	-0.69	-0.67
Francúzsko	-0.05	0.05	-0.73	-0.80
Taliansko	1.23	0.31	-1.98	-0.76
Španielsko	0.42	0.18	-1.09	-1.14
Portugalsko	0.40	0.24	-1.43	-3.31
Grécko	1.45	0.28	-2.82	-5.13
Veľká Británia	0.70	0.07	-0.67	-0.72
USA	1.78	0.08	-1.21	-0.61
Kanada	1.46	0.05	-0.81	-0.12
Japonsko	-0.07	0.06	-0.17	-0.10
Austrália	1.03	-0.11	-1.56	-1.69
Slovensko	0.06	0.03	-0.84	-0.94
Česko	1.48	0.09	-0.58	0.94
Maďarsko	1.86	-0.03	-1.28	-1.52
Poľsko	2.01	0.04	-1.05	-1.65
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	407	2.69	13.97	19.14
Nemecko (DAX)	13 236	2.87	17.58	24.40
Francúzsko (CAC 40)	5 905	3.06	18.01	28.98
Taliansko (FTSE MIB)	23 259	2.49	21.21	37.38
Španielsko (IBEX)	9 352	1.02	3.03	7.64
Veľká Británia (FTSE)	7 347	1.35	5.25	8.30
USA (S&P 500)	3 141	3.40	13.80	42.85
Kanada (S&P/TSX)	17 040	3.38	12.12	12.98
Japonsko (Nikkei)	23 294	1.60	4.22	27.23
Austrália (S&P/ASX)	6 846	2.74	20.80	25.83
CEE (CECEEUR)	1 696	-1.23	-3.70	24.42
Česká republika (PX)	1 081	2.84	1.13	22.64
Maďarsko (BUX)	43 705	3.67	8.96	45.61
Poľsko (WIG20)	2 159	-1.60	-5.77	20.06
Rusko (MOEX)	2 935	1.43	22.69	39.45
Argentína (MERVAL)	34 500	-1.41	9.59	97.80
Brazília (BOVESPA)	108	0.95	20.93	74.83
Mexiko (BOLSA)	42 820	-1.19	2.61	-5.51
Čína (Shanghai)	2 872	-1.95	10.96	-11.63
India (Sensex)	40 794	1.66	12.71	53.06
Kórea (Kospi)	2 088	0.22	-0.42	5.27

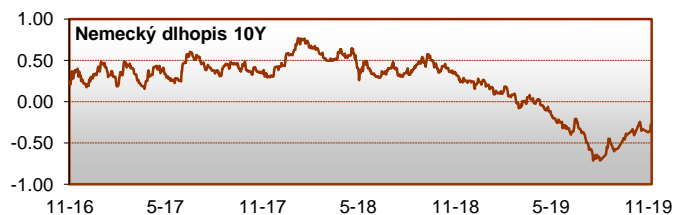
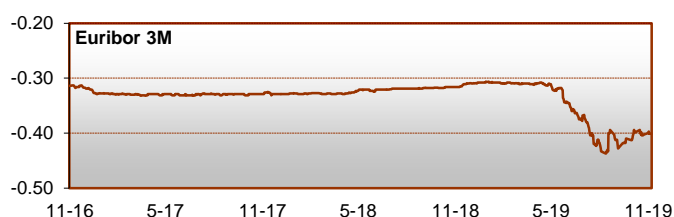
Investori na finančnom trhu boli na konci novembra oproti začiatku mesiaca optimistickejší. Vo všeobecnosti výnosy na dlhopisoch stúpili, vzrástla aj väčšina veľkých národných akciových indexov či väčšina sektorových akciových indexov. S výnimkou ropy rástli aj ceny komodít.

Faktory boli pritom zmiešané.

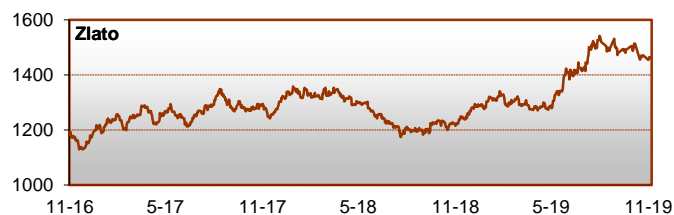
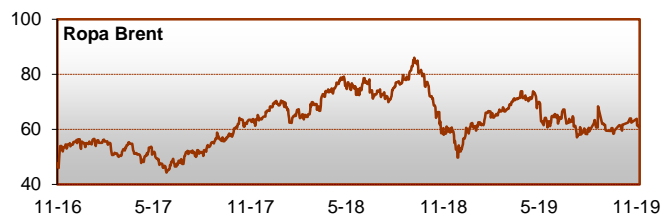
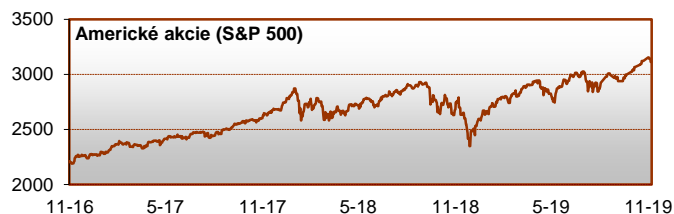
Pri rokovaní medzi USA a Čínou hlavne čínski predstavitelia viackrát signalizovali vôľu dospieť k dohode, ale de facto žiaden pokrok sa nekonal. Podpis dohody bol plánovaný na summite APECu v čilskom Santiagu v polovici novembra, ale stretnutie sa kvôli nepokojom zrušilo a náhradný termín sa nestanovil. A napríklad Čína sa rozhodla podporiť ochranu práv duševného vlastníctva, ale postupne až do roku 2025 (...). Konkrétne záväzky spolu s termínmi podpisu jednoducho chýbajú.

Dobrou náladu podporili aj tzv. predstihové indikátory. V podstate ide o dotazníkové prieskumy podniku či spotrebiteľa ohľadom ním očakávaného vývoja v najbližších mesiacoch, a práve tie sa vo viacerých krajinách začínajú preklápať do lepších čísel. Postupne by sa tak mala zlepšiť aj celková ekonomická aktivita. Avšak, aktuálne makroukazovate prichádzajúce z reálnej ekonomiky sú stále väčšinou negatívne.

Akciám pomohla nahor aj výsledková sezóna za 3Q, ktorá dopadla nad očakávania dobre. Na druhej strane, ceny akcií rástli v novembri ešte rýchlejšie ako zisky, a tak sú teraz akcie veľmi drahé (majú vysoké pomery cien k ziskom, tzv. price to earnings). Zvlášť znepokojujúce je to, že vysoko sú aj ceny akcií v sektoroch základnej spotreby (napríklad potraviny), kde nie je pravdepodobný prudký rast ziskov v budúcnosti, ktoré by cenu akcií „dobešli“.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y ( )	3Y (%)
Energie	194	1.05	-7.40	-12.05
Materiál	254	2.54	11.03	18.61
Priemysel	273	3.48	13.92	27.90
Bežná spotreba	263	1.69	12.49	37.50
Základná spotreba	249	1.07	9.88	21.01
Zdravotníctvo	269	4.97	8.10	41.07
Finančníctvo	124	3.16	8.19	18.42
IT	290	5.38	28.82	86.90
Telekomunikácie	80	3.15	14.37	13.74
Rozvodné podniky	150	-1.87	12.76	30.26
Komodity		1M (%)	1Y ( )	Y (%)
ICI All Commodities	2 326	-1.21	-0.22	3.54
ICI Energy	355.5	-0.74	-1.34	12.34
ICI Precious Metals	1 804	-4.04	19.33	12.54
ICI Industrial Metals	1 138	-3.33	-3.05	-0.05
ICI Agriculture	729	0.01	-5.78	-13.11
Ropa	62.4	3.65	6.34	23.70
Zemný plyn	2.281	-13.37	-50.54	-31.95
Zlato	1 464	-3.24	19.75	24.78
Striebro	17.03	-5.95	20.08	3.05
Meď	5 864	1.16	-5.40	0.67
Hliník	1 770	0.85	-9.60	2.19
Pšenica	548	7.62	6.16	43.89
Kukurica	371	-4.81	1.30	10.24
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.102	-1.20	-2.64	4.05
GBP	0.852	-1.13	-4.00	0.62
CHF	1.102	0.16	-2.56	2.25
CAD	1.463	-0.32	-2.72	2.86
JPY	120.61	0.10	-6.10	-0.48
AUD	1.629	0.72	5.18	13.64
CZK	25.54	0.12	-1.62	-5.56
HUF	334.8	1.87	3.45	7.04
PLN	4.317	1.29	0.58	-3.07
TRY	6.339	-0.60	7.40	74.10
BRL	4.668	4.11	6.73	30.08
RUB	70.98	-0.73	-6.53	4.57
INR	78.90	-0.34	-0.33	8.23
CNY	7.742	-1.25	-1.86	6.08



Súhrn	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (pb)	1Y (pb)	3Y (pb)	%	1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
	<b>Základné úrokové sadzby</b>				<b>Výnosy 10 ročných dlhopisov</b>				<b>Aktiové indexy</b>			
Svet	3.77	-0.06	-0.65	0.23	2.90	0.03	-0.84	-0.35	642	2.71	11.71	31.30
Vyspelé krajiny	0.85	0.00	-0.22	0.58	0.91	0.08	-0.97	-0.66	1 762	2.99	12.47	32.57
EEMEA	7.58	-0.10	-2.75	-0.19	3.77	0.03	-0.57	-0.73	529	-0.69	4.64	13.29
Latinská Amerika	11.09	-0.56	-1.98	0.12	6.78	0.38	-2.27	-1.59	95 516	-0.04	8.63	30.66
EM Ázia	4.45	-0.01	-0.31	-0.02	4.29	-0.07	-0.52	0.17	863	0.91	6.15	23.53

**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. RIC = Rogers International Commodity Index (Total Return). Cena ropy Brent je generický mesačný futures vykázaný Intercontinental Exchange (ICE) v USD / barel. Cena plynu je mesačný 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 mesačný 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, 15 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 2018 v parite kúpnej sily meny, vyjadrený ako podiel na svetovom HDP, podľa databázy MMF z októbra 2018. 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.