

Údaje k 31.12.2019				
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	-0.75	1.00
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	4.50	-0.50	-2.00	-9.25
Rusko	6.25	-0.25	-1.50	-3.75
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	-0.19	0.18	-0.43	-0.39
Holandsko	-0.05	0.17	-0.44	-0.41
Rakúsko	0.03	0.15	-0.47	-0.40
Francúzsko	0.12	0.17	-0.59	-0.57
Taliansko	1.41	0.18	-1.33	-0.40
Španielsko	0.47	0.05	-0.95	-0.92
Portugalsko	0.44	0.04	-1.28	-3.32
Grécko	1.47	0.02	-2.93	-5.64
Veľká Británia	0.82	0.13	-0.46	-0.42
USA	1.92	0.14	-0.77	-0.53
Kanada	1.70	0.24	-0.27	-0.02
Japonsko	-0.01	0.06	-0.01	-0.06
Austrália	1.37	0.34	-0.95	-1.40
Slovensko	0.19	0.13	-0.60	-0.71
Česko	1.63	0.15	-0.31	1.20
Maďarsko	2.01	0.15	-1.00	-1.15
Poľsko	2.12	0.11	-0.71	-1.51
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	416	2.06	23.16	15.06
Nemecko (DAX)	13 249	0.10	25.48	15.40
Francúzsko (CAC 40)	5 978	1.23	26.37	22.95
Taliansko (FTSE MIB)	23 506	1.06	28.28	22.21
Španielsko (IBEX)	9 549	2.11	11.82	2.11
Veľká Británia (FTSE)	7 542	2.67	12.10	5.59
USA (S&P 500)	3 231	2.86	28.88	44.31
Kanada (S&P/TSX)	17 063	0.14	19.13	11.62
Japonsko (Nikkei)	23 657	1.56	18.20	23.76
Austrália (S&P/ASX)	6 684	-2.37	18.38	17.97
CEE (CECEEUR)	1 740	2.58	2.71	17.33
Česká republika (PX)	1 116	3.23	13.08	21.05
Maďarsko (BUX)	46 083	5.44	17.74	44.00
Poľsko (WIG20)	2 150	-0.41	-5.56	10.38
Rusko (MOEX)	3 046	3.76	28.55	36.42
Argentína (MERVAL)	41 671	20.79	37.56	146.32
Brazília (BOVESPA)	115	6.85	31.58	92.01
Mexiko (BOLSA)	43 541	1.68	4.56	-4.61
Čína (Shanghai)	3 050	6.20	22.30	-1.72
India (Sensex)	41 254	1.13	14.38	54.94
Kórea (Kospi)	2 198	5.25	7.67	8.45

Dobrá nálada ovládla finančný trh aj v decembri.

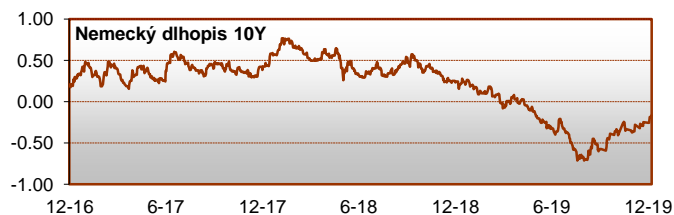
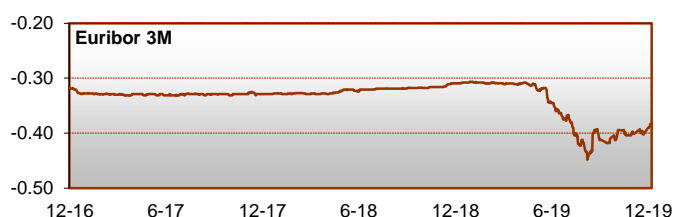
Akcie po celom svete rástli a uzavreli tak jeden z najúspešnejších rokov vôbec. Zhodnotili všetky významné národné indexy, americký S&P 500 v decembri o takmer 3% a za celý rok o 29%. Európsky Stoxx 600 v decembri o 2% a za rok 2019 o 23%. V decembri a v celom roku rástli aj všetky hlavné sektorové indexy.

Pozitívny decembrový sentiment ovládol i trh štátnych dlhopisov, keď ich výnosy rástli. Nezaostali ani komodity, keď ich hlavné druhy – s výnimkou zemného plynu – rástli. Euro si počínalo zmiešané, ale v decembri voči doláru posilnilo.

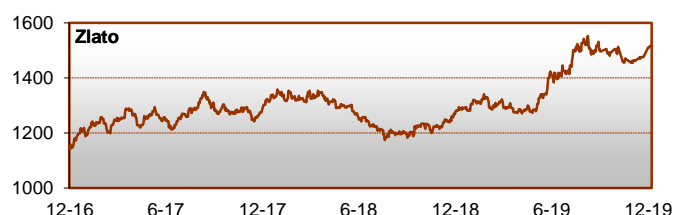
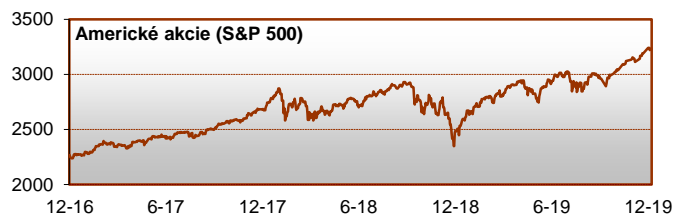
Trhu dominovali dva faktory. Po prvé, vo všeobecnosti sa hlavné ekonomiky stabilizujú a prepád do stagnácie či recesie sa nateraz nekoná. V USA pretrvávajú silný trh práce, priemyselná produkcia ako doposiaľ slabý článok tamojšej ekonomiky sa postupne stabilizuje. A ak by nie, FED opäť zasiahne. Európske čísla sú horšie, ale aj tam sú niektoré predstihové indikátory vcelku pozitívne. Čína spomaľuje, ale „kontrolované“ a „tvrdé pristátie“ nie je na programe.

Druhým faktorom sú americko – čínske obchodné rokovania. Dohoda nie je zmluvne potvrdená, ale napätie sa v poslednom čase uvoľnilo. Čína sa zaviazala nakúpiť viac poľnohospodárskych tovarov a na opätku USA znižuje clá na 120 mld. USD čínskeho dovozu a zároveň odložili plánované 15% clo na 156 mld. USD dovozu z Číny.

V predčasných parlamentných voľbách 12.12. vo Veľkej Británii zvíťazila Konzervatívna strana. Premiér Boris Johnson prisľúbil odchod krajiny ku koncu januára 2020. Podľa platnej zákonnej úpravy Británia nemôže opustiť Európsku úniu bez dohody.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	202	4.07	.59	-11.78
Materiál	261	2.61	1.90	19.25
Priemysel	273	0.14	25.51	26.46
Bežná spotreba	268	2.25	24.52	38.27
Základná spotreba	52	0.90	19.70	18.32
Zdravotníctvo	276	2.6	21.11	42.29
Finančníctvo	126	1.90	21.42	5.70
IT	301	3.88	46.00	91.23
Telekomunikácie	81	1.48	25.35	8.44
Rozvodné podniky	154	2.96	19.27	28.2
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 454	5.52	11.86	6.56
ICI Energy	384.4	8.12	23.25	12.06
ICI Precious Metals	1 891	4.82	18.42	20.81
ICI Industrial Metals	1 167	2.55	2.10	8.58
ICI Agriculture	759	4.08	0.13	-9.79
Ropa	66.0	5.72	22.68	16.16
Zemný plyn	2.189	-4.03	-25.54	-41.22
Zlato	1 517	3.64	18.31	32.22
Striebro	17.85	4.83	15.21	12.08
Meď	6 174	5.29	3.50	11.53
Hliník	1 810	2.26	-1.95	6.91
Pšenica	559	2.05	11.03	36.95
Kukurica	388	4.44	3.40	10.16
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.121	1.77	-2.22	6.62
GBP	0.846	-0.70	-5.90	-0.89
CHF	1.086	-1.48	-3.55	1.26
CAD	1.457	-0.46	-6.84	3.06
JPY	121.77	0.96	-3.23	-0.98
AUD	1.597	-1.98	-1.82	9.42
CZK	25.42	-0.49	-1.16	-5.91
HUF	331.0	-1.12	3.10	6.99
PLN	4.254	-1.45	-0.82	-3.42
TRY	6.670	5.23	9.92	80.02
BRL	4.512	-3.34	1.48	31.60
RUB	69.54	-2.03	-12.51	7.46
INR	80.09	1.50	0.11	11.73
CNY	7.815	0.94	-0.66	6.50



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	3.62	-0.14	-0.83	0.01	2.95	0.05	-0.62	-0.36	658	2.56	23.70	31.55
Vyspelé krajiny	0.85	0.00	-0.32	0.48	1.06	0.14	-0.63	-0.51	1 800	2.17	24.86	31.92
EEMEA	7.07	-0.52	-3.35	-0.71	3.81	0.04	-0.40	-0.61	551	4.18	8.46	12.72
Latinská Amerika	9.83	-1.23	-2.75	-1.51	6.62	-0.16	-1.92	-1.84	100 160	4.86	15.90	39.28
EM Ázia	4.46	0.00	-0.35	-0.01	4.28	-0.01	-0.43	0.04	914	5.80	16.47	31.93

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 vykazovaný Intercontinental Exchange (ICE) v USD / barel. Cena plynu je mesačný futures na NYMEX, v USD / mmBtu. Cena zlata a striebra je spotová, v USD / trojska 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 / bušeli. 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 finančného 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.