

Údaje k 28.2.2019				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.75	0.00	0.25	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.50	0.00	1.00	2.00
Kanada	1.75	0.00	0.50	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.50
Brazília	6.50	0.00	-0.25	-7.75
Rusko	7.75	0.00	0.25	-3.25
India	6.25	-0.25	0.25	-0.50
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	1.75	0.00	1.00	1.70
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-0.45
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.18	0.03	-0.47	0.08
Holandsko	0.29	0.03	-0.41	0.04
Rakúsko	0.54	0.17	-0.34	0.15
Francúzsko	0.57	0.01	-0.35	0.10
Taliani	2.75	0.16	0.78	1.33
Španielsko	1.17	-0.02	-0.37	-0.36
Portugalsko	1.47	-0.15	-0.52	-1.52
Grécko	3.66	-0.21	-0.75	-6.55
Veľká Británia	1.30	0.08	-0.20	-0.03
USA	2.72	0.09	-0.15	0.98
Kanada	1.94	0.06	-0.29	0.75
Japonsko	-0.02	-0.03	-0.08	0.04
Austrália	2.10	-0.14	-0.71	-0.30
Slovensko	0.80	0.06	-0.01	0.43
Česko	1.96	0.12	0.03	1.63
Maďarsko	2.70	-0.04	0.12	-0.57
Poľsko	2.96	0.23	-0.40	0.00
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	373	3.94	-1.80	11.64
Nemecko (DAX)	11 516	3.07	-7.40	21.28
Francúzsko (CAC 40)	5 241	4.96	-1.50	20.37
Taliani (FTSE MIB)	20 659	4.71	-8.62	17.23
Španielsko (IBEX)	9 278	2.44	-5.72	9.65
Veľká Británia (FTSE)	7 075	1.52	-2.17	16.03
USA (S&P 500)	2 784	2.97	2.60	44.11
Kanada (S&P/TSX)	15 999	2.95	3.60	24.41
Japonsko (Nikkei)	21 385	2.94	-3.10	33.43
Austrália (S&P/ASX)	6 169	5.19	2.54	26.39
CEE (CECEUR)	1 777	-0.72	-6.43	34.36
Česká republika (PX)	1 072	2.70	-4.35	24.96
Maďarsko (BUX)	40 333	-1.28	5.83	72.90
Poľsko (WIG20)	2 332	-2.01	-1.36	27.86
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	-0.49	24.20
Argentína (MERVAL)	34 486	-5.07	4.47	162.93
Brazília (BOVESPA)	95 584	-1.86	11.99	123.36
Mexiko (BOLSA)	42 824	-2.65	-9.73	-2.04
Čína (Shanghai)	2 941	13.79	-9.77	9.41
India (Sensex)	35 867	-1.07	4.92	55.93
Kórea (Kospi)	2 195	-0.43	-9.55	14.55

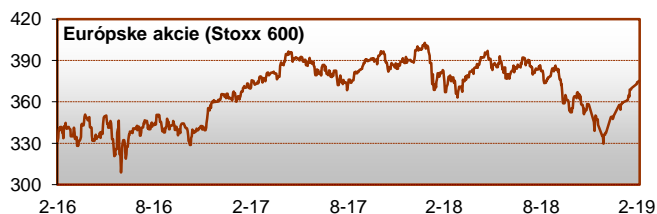
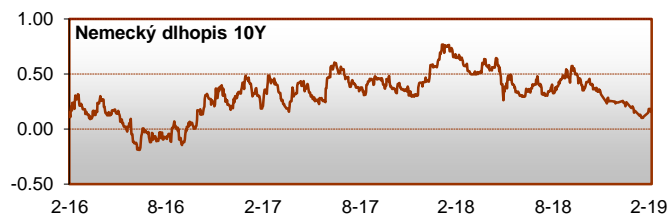
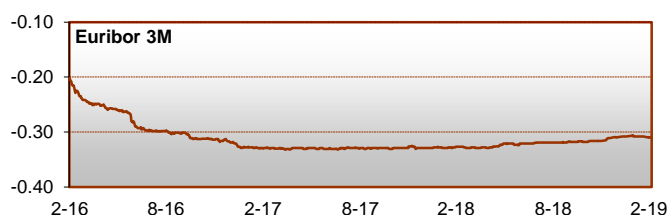
Vo februári pokračovala pozitívna nálada zo začiatku roka. Hneď v úvode mesiaca ju podporila americká centrálna banka svojím vyhlásením, že pri zvyšovaní úrokovej sadzby bude opatrná. Nasledovali silné čísla z amerického trhu práce a aj sľubné ukazovatele dôvery v americkom priemysle. Obavy z recesie americkej a aj globálnej ekonomiky sa významne zmiernili.

Aj európske akcie vzrástli, hoci tunajšie správy boli horšie. Európska komisia v podstate len zrealizovala doterajšie horšie očakávania a v novej makroprognóze výrazne okresala rastový výhľad nemeckej, talianskej a holandskej ekonomiky na rok 2019. Ale ani najpomalšia talianska ekonomika s rastom +0.2% by sa nemala dostať do recesie. Benoît Coeuré z ECB sa nechal počuť, že centrálna banka uvažuje o nových lacných úveroch pre banky (nový program TLTRO).

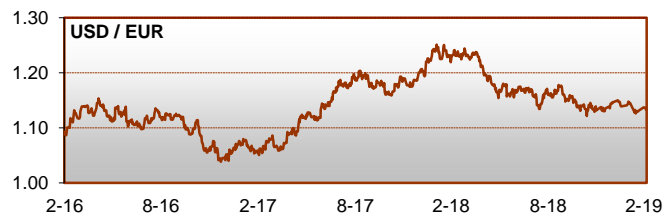
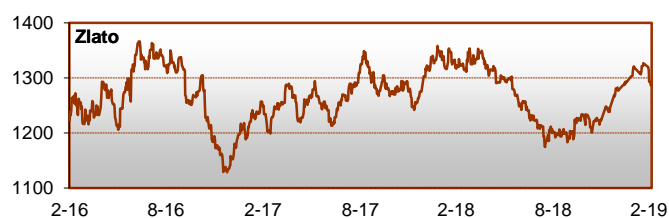
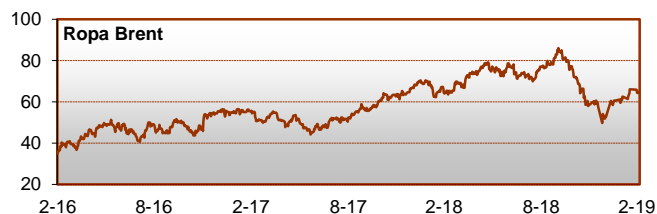
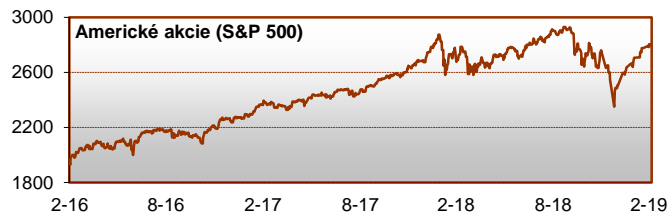
Rozpočtové provizorium (shutdown) v USA trvalo do 15. februára. Sporná otázka – financovanie plota na hranici s Mexikom – stále nie je vyriešené. Ide aj o mimoriadne komplikovaný právny proces – len tretina plánovaného plota leží na federálnom území.

Obchodný spor s Čínou stále nie je vyriešený, sem a tam presakujú informácie o skorom vyriešení či naopak nezhode. Problémom zostáva brexit, podľa Lisabonskej zmluvy má Veľká Británia opustiť Úniu do konca marca.

Novým problémom na obzore je ambícia prezidenta Trumpa uvaliť clá na európske automobily. Aktuálne EÚ zaťažuje americké autá clom 10%, USA európske autá clom vo výške 2.5%. Trump požaduje novú dohodu, v prípade nedohody hrozí 10 násobným zvýšením cla na 25%.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	210	2.08	1.10	20.07
Materiál	240	3.07	-6.02	41.90
Priemysel	49	5.17	-1.89	35.68
Bežná spotreba	238	1.52	0.52	36.10
Základná spotreba	224	2.39	2.37	8.8
Zdravotníctvo	244	2.6	9.31	28.85
Finančníctvo	115	3.23	-9.47	34.69
IT	236	6.48	3.85	7.5
Telekomunikácie	70	1.08	2.97	-0.03
Rozvodné podniky	138	2.46	15.4	19.68
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 398	2.11	-2.24	2.08
ICI Energy	375.3	6.97	6.50	49.98
ICI Precious Metals	1 653	0.09	-3.17	5.00
ICI Industrial Metals	1 247	2.96	-7.61	38.07
ICI Agriculture	751	-3.17	-11.66	-4.53
Ropa	66.0	6.69	0.38	83.57
Zemný plyn	2.812	-0.07	5.44	64.35
Zlato	1 313	-0.60	-0.38	6.02
Striebro	15.61	-2.82	-4.92	4.75
Meď	6 509	5.51	-6.09	38.64
Hliník	1 911	0.05	-10.37	21.49
Pšenica	453	-12.39	-6.60	1.69
Kukurica	362	-3.85	-3.34	2.40
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.137	-0.67	-6.75	4.58
GBP	0.857	-1.81	-3.25	9.74
CHF	1.135	-0.28	-1.46	4.55
CAD	1.498	-0.32	-4.28	1.72
JPY	126.67	1.62	-2.62	3.38
AUD	1.603	1.81	2.03	5.27
CZK	25.63	-0.47	0.87	-5.31
HUF	315.8	-0.04	0.62	1.83
PLN	4.304	0.97	3.05	-1.04
TRY	6.080	2.64	31.23	88.49
BRL	4.271	2.32	7.83	-2.22
RUB	75.00	0.23	9.15	-7.77
INR	80.78	-1.06	1.41	8.44
CNY	7.606	-1.19	-1.51	6.80



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>Akciové indexy</b>				
Svet	4.32	-0.05	0.74	0.62	3.53	0.05	-0.22	0.31	587	2.90	-0.41	34.54
Vyspelé krajiny	1.17	0.00	0.45	0.86	1.65	0.05	-0.19	0.45	1 593	3.16	0.56	34.26
EEMEA	10.29	-0.10	2.96	2.61	4.38	0.16	0.00	0.15	531	-0.74	-4.12	19.70
Latinská Amerika	10.95	-0.26	2.01	-0.18	8.25	-0.03	-0.02	-0.53	91 979	-2.28	1.50	54.35
EM Ázia	4.80	-0.05	0.22	0.01	4.67	0.05	-0.28	0.30	857	1.89	-9.13	39.24

**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 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 / 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 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.