

Údaje k 31.5.2019				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia	0.75	0.00	0.25	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.50	0.00	0.75	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	-0.25
Brazília	6.50	0.00	0.00	-7.75
Rusko	7.75	0.00	0.50	-3.25
India	6.00	0.00	0.00	-0.50
Čína	4.35	0.00	0.00	0.00
Česká republika	2.00	0.25	1.25	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	-0.20	-0.22	-0.54	-0.34
Holandsko	-0.01	-0.20	-0.54	-0.36
Rakúsko	0.12	-0.19	-0.54	-0.20
Francúzsko	0.21	-0.16	-0.46	-0.27
Taliansko	2.67	0.12	-0.12	1.31
Španielsko	0.72	-0.29	-0.79	-0.76
Portugalsko	0.81	-0.31	-1.17	-2.25
Grécko	2.91	-0.46	-1.67	-4.36
Veľká Británia	0.89	-0.30	-0.34	-0.54
USA	2.12	-0.38	-0.73	0.28
Kanada	1.49	-0.22	-0.76	0.17
Japonsko	-0.09	-0.05	-0.13	0.01
Austrália	1.46	-0.33	-1.21	-0.85
Slovensko	0.38	-0.14	-0.44	-0.47
Česko	1.70	-0.30	-0.25	1.15
Maďarsko	2.95	-0.32	-0.20	-0.46
Poľsko	2.64	-0.37	-0.61	-0.47
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	369	-5.70	-3.65	6.22
Nemecko (DAX)	11 727	-5.00	-6.97	14.27
Francúzsko (CAC 40)	5 208	-6.78	-3.53	15.58
Taliansko (FTSE MIB)	19 802	-9.50	-9.10	9.86
Španielsko (IBEX)	9 004	-5.92	-4.87	-0.33
Veľká Británia (FTSE)	7 162	-3.46	-6.73	14.94
USA (S&P 500)	2 752	-6.58	1.73	31.24
Kanada (S&P/TSX)	16 037	-3.28	-0.15	14.02
Japonsko (Nikkei)	20 601	-7.45	-7.21	19.53
Austrália (S&P/ASX)	6 397	1.13	6.40	18.93
CEE (CECEEUR)	1 721	-4.36	3.32	28.14
Česká republika (PX)	1 044	-2.30	-2.97	16.82
Maďarsko (BUX)	40 904	-3.80	15.69	54.23
Poľsko (WIG20)	2 239	-4.07	3.81	23.84
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	0.00	20.35
Argentína (MERVAL)	33 950	14.81	18.88	167.70
Brazília (BOVESPA)	97 030	0.70	26.42	100.18
Mexiko (BOLSA)	42 749	-4.14	-4.28	-5.96
Čína (Shanghai)	2 899	-5.84	-6.36	-0.61
India (Sensex)	39 714	1.75	12.43	48.92
Kórea (Kospi)	2 042	-7.34	-15.74	2.94

Máj bol prvým negatívnym mesiacom na finančnom trhu v tomto roku. Klesli výnosy dlhopisov, ceny akcií, ropy. Naopak vzrástla cena zlata a jenu či švajčiarskeho franku ako bezpečných mien. Za rastom napätia stojí najmä americko – čínska obchodná vojna.

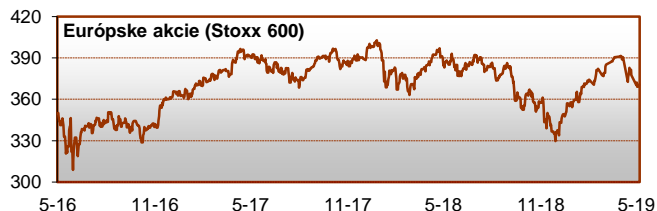
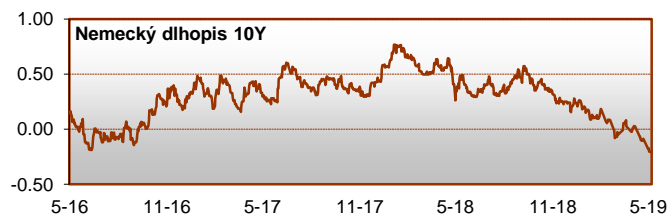
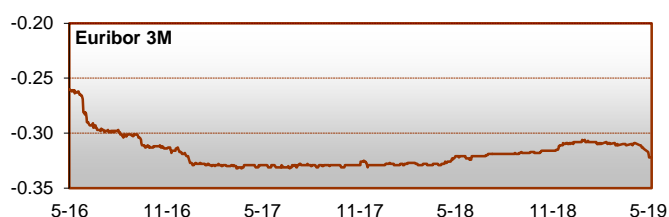
Hneď na úvod mesiaca trh vystrašil rešpektovaný index dôvery v priemysle Caixin PMI Manufacturing, ktorý sa s hodnotou 50.1 priblížil k nebezpečnej hranici 50, ktorá rozdeľuje vyhliadky priemyslu na negatívne (pod 50) a pozitívne.

Potom americký prezident Donald Trump oznámil s účinnosťou od 10. mája zvýšenie colnej sadzby z 10% na 25% na 200 mld. USD ročného dovozu čínskeho tovaru do USA. Zároveň oznámil zámer preclíť vysokou sadzbou aj zvyšok čínskeho ročného dovozu v hodnote 300 mld. USD.

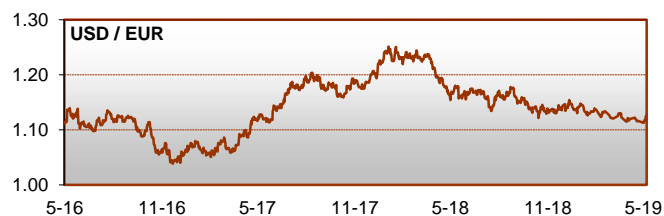
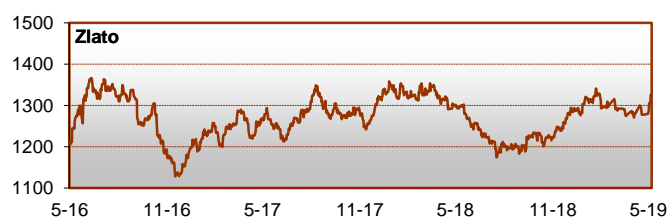
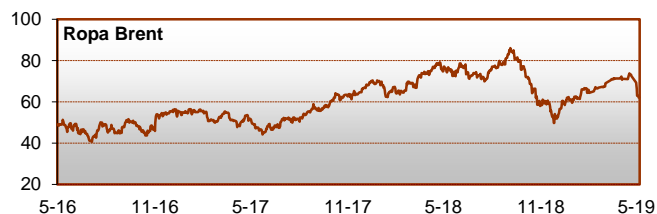
V strede mesiaca Trump vyhlásil stav núdze, počas ktorého majú americké firmy zakázané obchodovať s firmami, ktoré predstavujú riziko pre národnú bezpečnosť USA. Vo všeobecnosti sa to vníma ako krok proti čínskemu Huawei. Ten (nielen) USA obviňujú zo špionáže pre čínsku vládu. S Huaweiom prestali obchodovať viaceré firmy, napríklad Intel či Google.

Ku koncu mesiaca Trump rozohral hru aj proti Mexiku, kde zavádza od 10. júna 5% clo s postupným zvyšovaním na 25%, kým Mexiko neurobí opatrenia proti migrácii do USA. Európa bola naopak „ušetrená“, clo na dovoz áut z Európy sa odkladá aspoň o pol roka.

Čínska strana na americký tlak reagovala viacerými vyhláseniami, najviac rezonovalo odporúčanie svojim občanom nenavštevovať USA a aj vyhrážka o zastavení dodávok vzácnych zemín, ktoré sú pre americkú ekonomiku nevyhnutné.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	197	-8.20	-16.54	-0.5
Materiál	230	-7.46	-10.59	21.96
Priemysel	242	-7.04	-3.65	22.80
Bežná spotreba	235	-7.72	-1.70	28.52
Základná spotreba	31	-3.16	7.99	7.99
Zdravotníctvo	233	-2.63	4.82	16.37
Finančníctvo	111	-6.94	-6.3	19.58
IT	239	-8.66	2.53	67.73
Telekomunikácie	72	-4.88	9.75	-2.75
Rozvodné podniky	139	-1.53	10.98	14.92
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 29	-4.81	-11.40	4.3
ICI Energy	350.2	-13.02	-12.86	9.44
ICI Precious Metals	1 578	-2.01	-5.69	-2.73
ICI Industrial Metals	1 130	-5.35	-17.11	24.56
ICI Agriculture	752	4.11	-12.47	-13.44
Ropa	64.5	-11.41	-16.88	29.78
Zemný plyn	2.454	-4.70	-16.87	7.26
Zlato	1 305	1.71	0.53	7.42
Striebro	14.57	-2.54	-11.27	-8.89
Meď	5 830	-9.12	-14.92	24.81
Hliník	1 795	-0.14	-21.71	15.33
Pšenica	503	20.19	-4.42	8.29
Kukurica	427	20.88	8.38	5.50
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.117	-0.41	-4.48	0.33
GBP	0.884	2.76	0.54	15.03
CHF	1.118	-2.22	-3.04	1.02
CAD	1.509	0.53	-0.37	3.57
JPY	120.96	-3.25	-4.93	-1.86
AUD	1.610	1.18	4.20	4.61
CZK	25.85	0.85	0.09	-4.34
HUF	324.9	0.33	1.64	3.60
PLN	4.282	-0.10	-0.79	-2.33
TRY	6.534	-2.41	23.35	98.96
BRL	4.382	-0.29	0.81	9.01
RUB	73.10	0.87	0.19	-1.52
INR	77.70	-0.42	-1.44	3.49
CNY	7.697	2.01	2.99	5.02



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	4.50	-0.03	0.65	0.82	3.28	-0.20	-0.45	0.08	577	-6.10	-1.64	23.59
Vyspelé krajiny	1.17	0.00	0.35	0.88	1.22	-0.26	-0.58	-0.01	1 572	-6.01	-0.87	23.58
EEMEA	10.31	0.01	1.53	2.59	4.17	-0.24	-0.23	-0.19	534	-3.12	3.80	13.33
Latinská Amerika	13.50	-0.54	3.55	1.96	7.89	-0.30	-1.38	-0.53	90 980	-1.85	8.72	41.69
EM Ázia	4.78	0.03	0.19	0.08	4.63	-0.13	-0.20	0.28	818	-8.40	-11.52	24.32

**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 / 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.