

Údaje k 29.9.2017				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	-0.05
Veľká Británia	0.25	0.00	0.00	-0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	-0.75
USA	1.25	0.00	0.75	1.00
Kanada	1.00	0.25	0.50	0.00
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	-0.20
Austrália	1.50	0.00	0.00	-1.00
Brazília	8.25	-1.00	-6.00	-2.75
Rusko	8.50	-0.50	-1.50	0.50
India	6.00	0.00	-0.50	-2.00
Čína	4.35	0.00	0.00	-1.65
Česká republika	0.25	0.00	0.20	0.20
Maďarsko	0.90	0.00	0.00	-1.20
Poľsko	1.50	0.00	0.00	-1.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	0.46	0.10	0.58	-0.48
Holandsko	0.58	0.08	0.57	-0.51
Rakúsko	0.63	0.06	0.53	-0.52
Francúzsko	0.74	0.08	0.56	-0.54
Taliansko	2.11	0.07	0.92	-0.22
Španielsko	1.60	0.04	0.72	-0.54
Portugalsko	2.39	-0.44	-0.94	-0.78
Grécko	5.66	0.12	-2.62	-0.97
Veľká Británia	1.37	0.33	0.62	-1.06
USA	2.33	0.22	0.74	-0.16
Kanada	2.10	0.25	1.10	-0.05
Japonsko	0.07	0.06	0.16	-0.46
Austrália	2.84	0.13	0.93	-0.64
Slovensko	0.86	0.06	0.59	-0.61
Česko	1.34	0.35	1.08	0.17
Maďarsko	2.58	-0.37	-0.29	-2.05
Poľsko	3.37	0.07	0.45	0.32
Akcie – Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	388	3.82	13.19	13.14
Nemecko (DAX)	12 829	6.41	22.05	35.41
Francúzsko (CAC 40)	5 330	4.80	19.82	20.69
Taliansko (FTSE MIB)	22 696	4.74	38.38	8.64
Španielsko (IBEX)	10 382	0.80	18.25	-4.10
Veľká Británia (FTSE)	7 373	-0.78	6.86	11.33
USA (S&P 500)	2 519	1.93	16.19	27.74
Kanada (S&P/TSX)	15 635	2.78	6.17	4.51
Japonsko (Nikkei)	20 356	3.61	23.75	25.86
Austrália (S&P/ASX)	5 682	-0.58	4.52	7.35
CEE (CECEEUR)	1 830	-2.12	37.52	4.73
Česká republika (PX)	1 045	2.24	21.03	5.42
Maďarsko (BUX)	37 291	-2.10	34.80	108.51
Poľsko (WIG20)	2 453	-2.50	43.52	-1.87
Rusko (MICEX)	2 077	2.72	5.01	47.21
Argentína (MERVAL)	26 078	10.55	56.39	107.81
Brazília (BOVESPA)	74 294	4.88	27.29	37.29
Mexiko (BOLSA)	50 346	-1.69	6.56	11.92
Čína (Shanghai)	3 349	-0.35	11.46	41.67
India (Sensex)	31 284	-1.41	12.27	17.47
Kórea (Kospi)	2 394	1.32	17.17	18.53

September patril bombám v Severnej Kórei, hurikánom v Karibiku, daňovej reforme a kvantitatívnemu uťahovaniu v USA a nemeckým voľbám.

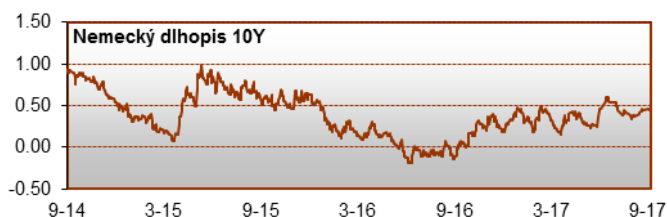
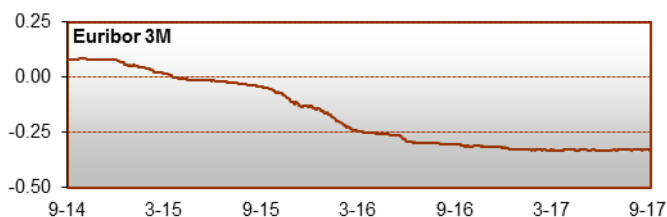
Hneď v úvode mesiaca uskutočnila Severná Kórea šiestu skúšku jadrových zbraní, tentoraz vodíkovej bomby, v pohorí Punggye-Ri v severovýchodnej časti krajiny. Bola doposiaľ najsilnejšia – podľa odhadov 50 – 160 kT TNT (hirošimská bomba 15 kT). Skúška vyvolala napätie v celej východnej Ázii a aj diplomatickú prestrelku s USA. Napokon sa situácia upokojila, napríklad akcie v Južnej Kórei a aj v Japonsku v septembri vzrástli.

Tohtoročná hurikánová sezóna bola veľmi deštruktívna. Najviac úmrtí a škôd zapríčinili hurikány Harvey, Irma a Maria, spolu 270 mŕtvych a škody za 230 mld. USD. Hurikány výrazne zasiahli aj USA, napriek tomu akcie v USA rástli.

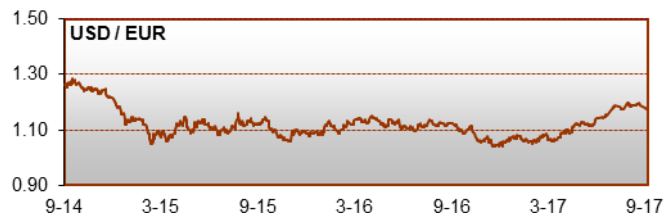
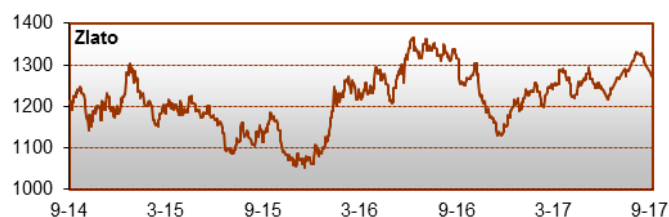
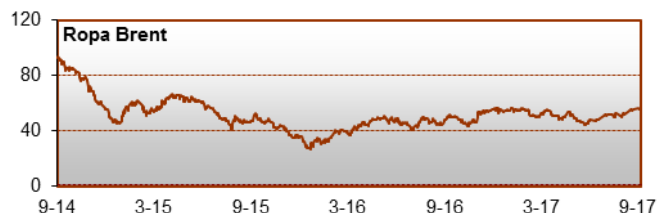
Pomohla im aj pripravovaná daňová reforma. Pokročila v procese „politického osvojovania“ v Kongrese a pravdepodobnosť jej prijatia sa zvýšila. Mala by priniesť najmä nižšiu sadzbu dane z príjmov právnických osôb a pre fyzické osoby zníženie počtu pásem a zmeny v odpočítateľných položkách

Americká centrálna banka oznámila, že od októbra 2017 začne znižovať svoju bilančnú sumu najprv o 10 mld. USD a neskôr až 50 mld. USD mesačne (ide o opak kvantitatívneho uvoľňovania, k. uťahovanie, angl. quantitative tightening, QT).

V nemeckých parlamentných voľbách vyhrala pravicová konzervatívna CDU/CSU súčasnej premiérky Angely Merkelovej. Vládu zostaví pravdepodobne s liberálnou FDP a ľavicovými Zelenými.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	213	8.14	1.11	-20.77
Materiál	244	1.73	19.40	17.32
Priemysel	244	4.08	19.97	30.32
Bežná spotreba	214	2.41	16.13	30.98
Základná spotreba	224	-1.17	1.84	21.93
Zdravotníctvo	222	1.27	10.56	19.15
Finančníctvo	119	3.86	28.58	23.98
IT	198	1.18	26.94	51.73
Telekomunikácie	72	0.88	-0.77	6.28
Rozvodné podniky	130	-2.68	6.71	12.86
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 271	1.53	2.27	-30.67
ICI Energy	312.9	5.61	-0.40	-60.77
ICI Precious Metals	1 676	-4.42	-8.00	-4.63
ICI Industrial Metals	1 269	-1.72	23.56	5.37
ICI Agriculture	809	-0.05	-1.51	-10.99
Ropa	57.5	9.85	17.28	-39.22
Zemný plyn	3.007	-1.09	3.48	-27.03
Zlato	1 280	-3.12	-2.71	5.96
Striebro	16.65	-5.35	-13.17	-1.90
Meď	6 481	-4.52	33.22	-2.79
Hliník	2 102	-0.71	25.64	7.24
Pšenica	448	9.26	11.50	-6.17
Kukurica	355	3.80	5.49	10.76
Meny / EUR		M (%)	Y(%)	3Y(%)
USD	1.181	-0.81	5.15	-6.47
GBP	0.882	-4.24	1.84	13.21
CHF	1.144	0.19	4.81	-5.16
CAD	1.474	-0.87	-0.09	4.18
JPY	132.92	1.48	16.68	-4.02
AUD	1.508	0.64	2.88	4.44
CZK	25.99	-0.45	-3.81	-5.48
HUF	311.6	1.93	1.01	0.26
PLN	4.313	1.53	0.40	3.15
TRY	4.211	2.36	24.92	46.31
BRL	3.737	-0.37	1.89	20.76
RUB	68.00	-1.60	-3.77	35.98
INR	77.11	1.84	3.61	-0.77
CNY	7.865	0.47	4.82	1.05



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	3.54	-0.04	0.02	-0.24	3.38	0.08	0.47	-0.65	560	1.94	16.06	21.69
Vyspelé krajiny	0.60	0.01	0.33	0.30	1.60	0.16	0.62	-0.38	1 511	2.16	15.66	21.91
EEMEA	7.48	0.00	0.71	0.78	4.33	0.04	0.31	-0.03	512	-2.27	8.09	6.39
Latinská Amerika	9.61	-0.53	-1.92	1.85	8.11	-0.13	-0.67	-1.14	84 710	2.50	18.28	18.34
EM Ázia	4.53	0.00	-0.10	-1.55	4.49	0.03	0.49	-0.91	872	0.43	21.70	23.37

**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 2016 v parite kúpnej sily meny, vyjadrený ako podiel na svetovom HDP, podľa databázy MMF z októbra 2016. 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.