

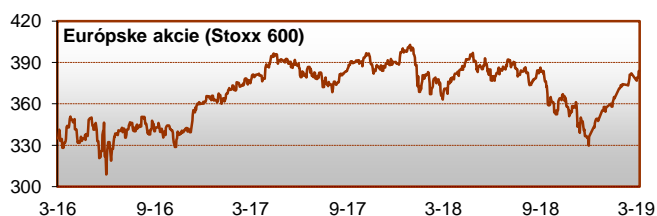
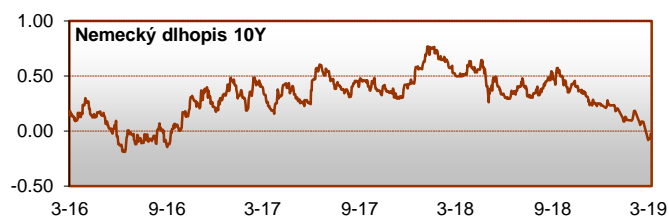
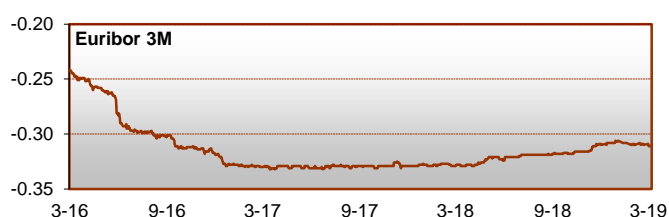
Údaje k 29.3.2019				
Hlavné úrok. sadzby	%	1M	1Y	3Y
Eurozóna	0.00	0.00	0.00	0.00
Veľká Británia	0.75	0.00	0.25	0.25
Švajčiarsko	-0.75	0.00	0.00	0.00
USA	2.50	0.00	0.75	2.00
Kanada	1.75	0.00	0.50	1.25
Japonsko	-0.10	0.00	0.00	0.00
Austrália	1.50	0.00	0.00	-0.50
Brazília	6.50	0.00	0.00	-7.75
Rusko	7.75	0.00	0.50	-3.25
India	6.25	0.00	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	-0.30
Poľsko	1.50	0.00	0.00	0.00
Dlhopisy 10Y	%	1M	1Y	3Y
Nemecko	-0.07	-0.25	-0.57	-0.22
Holandsko	0.03	-0.26	-0.61	-0.33
Rakúsko	0.24	-0.30	-0.47	-0.12
Francúzsko	0.32	-0.25	-0.40	-0.17
Taliansko	2.49	-0.26	0.70	1.27
Španielsko	1.10	-0.08	-0.07	-0.34
Portugalsko	1.25	-0.22	-0.36	-1.69
Grécko	3.74	0.07	-0.58	-4.85
Veľká Británia	1.00	-0.30	-0.35	-0.42
USA	2.41	-0.31	-0.33	0.64
Kanada	1.62	-0.33	-0.47	0.39
Japonsko	-0.08	-0.06	-0.13	-0.05
Austrália	1.78	-0.33	-0.83	-0.71
Slovensko	0.57	-0.24	-0.25	0.20
Česko	1.92	-0.05	0.04	1.51
Maďarsko	2.86	0.16	0.47	-0.08
Poľsko	2.84	-0.12	-0.34	0.00
Akcie - Regióny		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Európa (Stoxx 600)	379	1.69	2.22	12.31
Nemecko (DAX)	11 526	0.09	-4.72	15.66
Francúzsko (CAC 40)	5 351	2.10	3.55	22.02
Taliansko (FTSE MIB)	21 286	3.03	-5.02	17.49
Španielsko (IBEX)	9 240	-0.40	-3.75	5.93
Veľká Británia (FTSE)	7 279	2.89	3.15	17.88
USA (S&P 500)	2 834	1.79	7.33	37.61
Kanada (S&P/TSX)	16 102	0.64	4.78	19.32
Japonsko (Nikkei)	21 206	-0.84	-1.16	26.54
Austrália (S&P/ASX)	6 181	0.19	7.32	21.60
CEE (CECEUR)	1 764	-0.71	-2.60	20.50
Česká republika (PX)	1 074	0.25	-4.40	19.39
Maďarsko (BUX)	41 684	3.35	11.88	57.59
Poľsko (WIG20)	2 312	-0.86	4.60	15.74
Rusko (MICEX)	2 286	0.00	0.00	22.15
Argentína (Merval)	33 466	-2.96	7.56	157.58
Brazília (BOVESPA)	95 415	-0.18	11.77	90.62
Mexiko (BOLSA)	43 281	1.07	-6.16	-5.67
Čína (Shanghai)	3 091	5.09	-2.47	2.89
India (Sensex)	38 673	7.82	17.30	52.60
Kórea (Kospi)	2 141	-2.49	-12.48	7.26

Pozitívna nálada v prvých dvoch mesiacoch tohto roka pokračovala aj v marci, a to napriek tomu, že „viacerá agenda“ nie je vyriešená a predovšetkým Európa a aj Čína čelí spomaleniu svojich ekonomík.

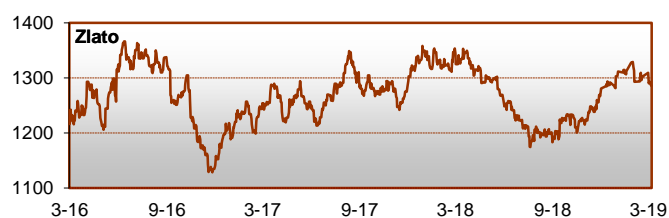
Predovšetkým, po množstve rokovaní a hlasovaní stále nie je dohodnutý spôsob, akým Veľká Británia opustí EÚ. Teraz sú tri možnosti, všetky sa musia odohrať do 12. apríla: buď Británia schváli dohodu medzi EÚ a britskou vládou alebo Británia požiadala o odklad termínu odchodu alebo Británia odíde bez dohody. Podľa Lisabonskej zmluvy mala Británia opustiť Úniu do 29. marca 2019.

Podobne, stále nie je vyriešená otázka americko - čínskej obchodnej vojny. Nateraz je zvýšeným clom zaťažený čínsky export do USA v objeme 250 mld. USD ročne a americký export do Číny v objeme 110 mld. USD. OD 1. marca malo byť novým clom zaťažených ďalších 200 mld. USD čínskeho exportu, účinnosť opatrenia ale prezident Trump odložil na neurčito. Podľa tímu ekonómov z viacerých amerických univerzít čínske clá spôsobili zníženie ekonomického outputu v USA v roku 2018 o cca 8 mld. USD, čo je 0.04% HDP. Hlavné kolo ciel však bolo spustené až v septembri 2018.

Dobrá náladu na trhu najprv udržiavali niektoré priaznivé makrosprávy z USA, ktoré naznačujú, že najväčšia ekonomika sveta nejde do recesie ako sa významná časť trhu ešte pred niekoľkými mesiacmi domnievala. V druhej polovici mesiaca náladu ešte vylepšil FED, ktorý sa tento rok už nechystá zvyšovať sadzby. Niektoré pozitívne údaje zverejnilo aj Nemecko a na konci mesiaca aj Čína.



Akcie - Sektory		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
Energie	214	1.54	1.83	14.14
Materiál	242	0.81	-0.91	34.53
Priemysel	249	-0.25	0.72	28.16
Bežná spotreba	241	1.55	4.92	3.20
Základná spotreba	235	4.50	7.40	9.88
Zdravotníctvo	245	0.73	12.87	8.62
Finančníctvo	112	-2.56	-7.7	24.88
IT	246	.28	12.48	72.62
Telekomunikácie	72	1.8	6.99	-3.29
Rozvodné podniky	142	2.37	4.20	15.91
Komodity		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
ICI All Commodities	2 400	0.10	-2.68	19.20
ICI Energy	382.5	1.92	.73	41.67
ICI Precious Metals	1 610	-2.62	-4.48	-0.23
ICI Industrial Metals	1 244	-0.29	-3.68	37.36
ICI Agriculture	744	-1.00	-10.22	-9.52
Ropa	68.4	3.57	-2.68	72.70
Zemný plyn	2.662	-5.33	-2.60	35.89
Zlato	1 292	-1.60	-2.47	4.83
Striebro	15.12	-3.12	-7.62	-2.04
Meď	6 483	-0.41	-3.45	33.74
Hliník	1 912	0.05	-4.61	25.79
Pšenica	458	1.16	1.50	-3.33
Kukurica	357	-1.52	-8.06	1.42
Meny / EUR		1M (%)	1Y (%)	3Y (%)
USD	1.122	-1.35	-8.97	-1.42
GBP	0.861	0.38	-2.10	8.59
CHF	1.116	-1.64	-5.02	2.00
CAD	1.497	-0.01	-5.80	1.19
JPY	124.35	-1.83	-5.05	-2.93
AUD	1.581	-1.37	-1.43	6.36
CZK	25.82	0.74	1.87	-4.52
HUF	321.2	1.70	2.78	2.32
PLN	4.305	0.02	2.18	1.46
TRY	6.260	2.97	28.36	95.08
BRL	4.401	3.02	8.21	7.64
RUB	73.69	-1.74	4.39	-3.24
INR	77.67	-3.85	-3.88	3.05
CNY	7.535	-0.94	-2.59	2.50



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	4.50	0.15	0.90	0.79	3.37	-0.16	-0.22	0.19	594	1.33	3.49	29.45
Vyspelé krajiny	1.17	0.00	0.35	0.88	1.40	-0.25	-0.31	0.19	1 615	1.35	4.57	29.58
EEMEA	10.32	0.00	3.13	2.46	4.30	-0.08	0.02	0.22	529	-0.38	0.24	10.39
Latinská Amerika	13.39	2.02	4.55	1.96	8.14	-0.11	0.04	-0.72	92 162	0.20	2.20	39.78
EM Ázia	4.80	0.00	0.22	0.03	4.59	-0.08	-0.18	0.32	872	1.70	-5.94	31.43

**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 / 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.