

Report o finančných trhoch (marec 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

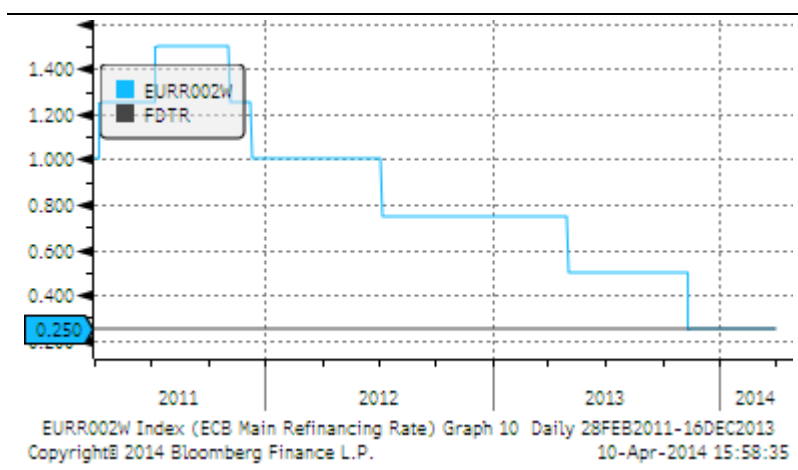
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadziieb za marec 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
FED	0.25	0.25	0.00	0.00
ECB	0.25	0.25	0.00	-0.50
BoE	0.50	0.50	0.00	0.00

Zdroj: Bloomberg, MF SR

FED v marci ohlásil pokračovanie tapering. Objem nakúpených aktív by sa mal v apríli znížiť na \$ 55 mld. V marcovom vyhlásení tiež Janet Yellen zrušila predchádzajúcu referenčnú 6,5% mieru nezamestnanosti, podľa ktorej mal FED začať so zvyšovaním cieľovej úrokovej miery. Miesto nej sa FED zameria na zlepšovanie situácie v dosahovaní maximálnej zamestnanosti a 2% inflácie. Takéto podmienky majú nasmerovať trh ku kvalitatívnejšiemu hodnoteniu trhu práce vzhľadom na rozhodnutia monetárnej politiky a zaručiť, že FED udrží stimulačné podmienky nízkych sadziieb v dlhšom časovom horizonte. ECB v marci nepristúpila k zmene svojej konzervatívnej politiky ani s ďalším znižovaním inflácie. Inflácia v eurozóne dosiala v marci medziročný rast 0,5%, ktorý bol najnižší za posledné štyri roky. Posledné dáta z eurozóny však naznačujú mierne pozitívny obrat v raste ekonomiky a s ním aj očakávania rastu inflácie. Bank of England by mal nedávny pokles inflácie, ktorý odráža voľné kapacity v ekonomike UK, umožniť ponechať stimulačné nastavenie monetárnej politiky po dlhšiu dobu. Najbližšie zvýšenie základnej úrokovej sadzby sa môže očakávať koncom roka 2015. Bank of Japan bude pokračovať v pláne zdvojnásobiť monetárnu bázu do konca roka 2014 a naštartovať tak rast inflácie v krajine.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

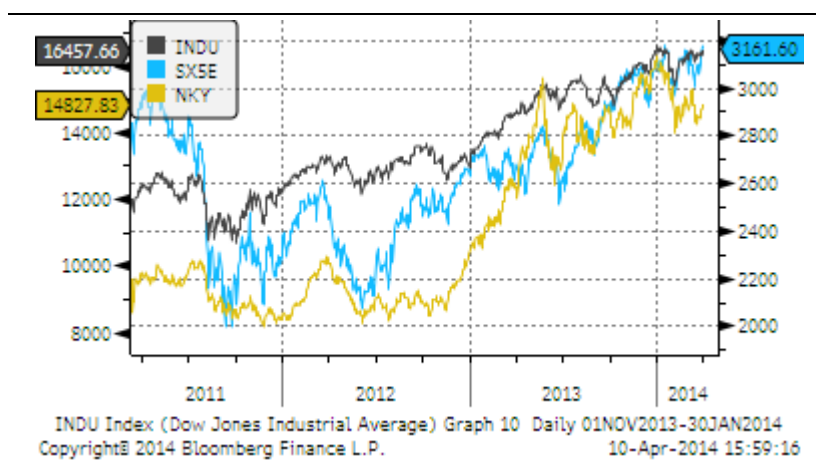
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za marec 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1674	1675	-0.1	16.7
Dow Jones Ind. Av.	16458	16322	0.8	12.9
EuroStoxx 50	3162	3149	0.4	20.5
FTSE 100	6598	6810	-3.1	2.9
Nikkei 225	14828	14841	-0.1	19.6

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Väčšina akciových trhov v marci dohnala straty zo začiatku roka 2014 a vrátila sa späť na hodnoty zo záveru minulého roka. Investori sa začali pomaly vracieť už aj na rozvíjajúce sa trhy. Ruský akciový trh sa zotavoval po odlive kapitálu zo začiatku mesiaca.

Graf 2: Vývoj indexov Dow Jones Ind. Av., EuroStoxx 50 a Nikkei 225



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

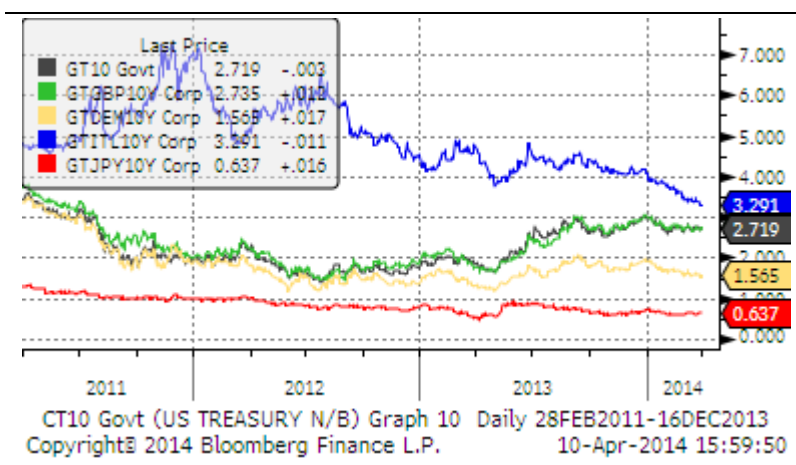
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za marec 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.72	2.65	0.07	0.87
UK 10Y	2.74	2.72	0.02	0.97
Nemecko 10Y	1.57	1.62	-0.06	0.28
Taliansko 10Y	3.29	3.48	-0.19	-1.47
Slovensko 3Y	0.43	0.45	-0.02	-
Slovensko 5Y	1.02	1.06	-0.04	-0.27
Slovensko 10Y	2.13	2.23	-0.09	-0.11
Japonsko 10Y	0.64	0.58	0.06	0.09

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Situácia na dlhopisových trhoch bola aj v marci stabilná. V eurozóne sa opäť darilo krajinám periférie, ktorých výnosy na dlhopisoch mierne poklesli.

Graf 3: Výnosy 10-ročných dlhopisov USA, Veľkej Británie, Nemecka, Talianska a Japonska



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

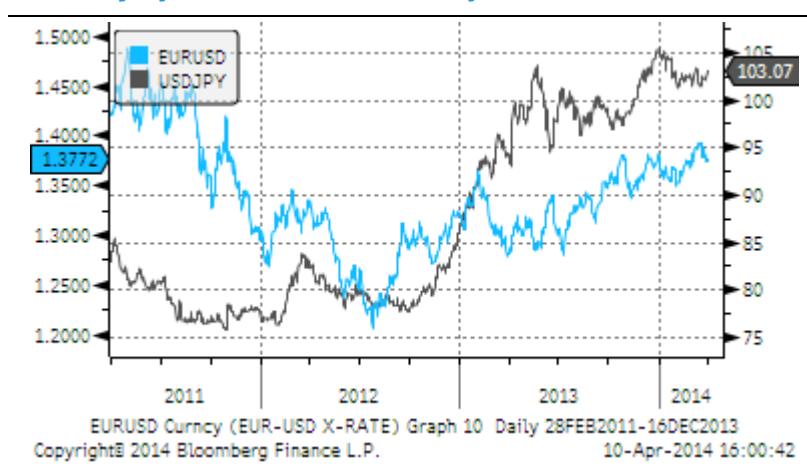
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za marec 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.3772	1.3802	-0.2	7.4
USD/JPY	103.07	101.800	1.2	9.4
EUR/GBP	0.8257	0.8243	0.2	-2.1
EUR/CZK	27.447	27.328	0.4	6.6
EUR/PLN	4.1654	4.1611	0.1	-0.3
EUR/HUF	307.40	309.64	-0.7	1.0

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Kurz EUR/USD je ovplyvňovaný najmä (ne)konaním ECB a naďalej sa drží na vysokých úrovniach. Jen posilnil pre pochybnosti investorov, že sa centrálnej banke podarí tento rok naštartovať infláciu v krajine. Ukrajinská hrivna pre domácu nestabilitu naďalej prudko oslabovala.

Graf 4: Vývoj kurzu euro/dolár a dolár/jen



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

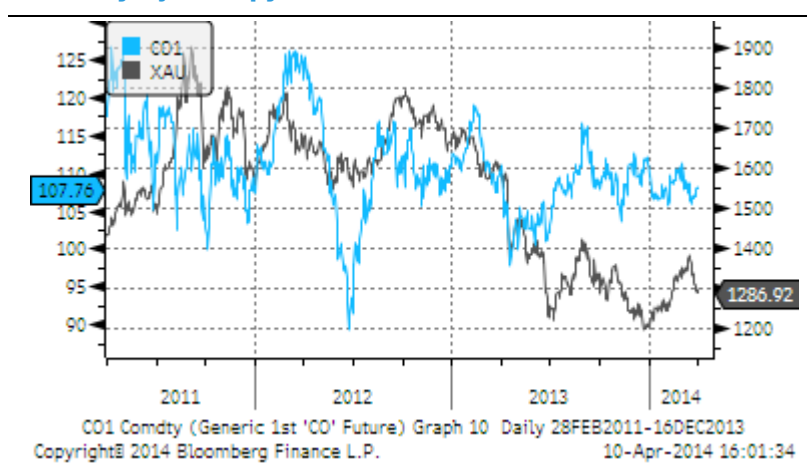
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za marec 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	107.8	109.1	-1.2	-2.1
Ropa WTI	101.6	102.6	-1.0	4.5
Zlato	1286.9	1326.4	-3.0	-19.4
Pšenica	697.3	599.0	16.4	1.4

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Ceny komodít na trhoch v marci väčšinou poklesli. Cena ropy klesala vďaka rastúcim objemom ťažby v severnej Amerike a z obáv zo spomalenia rastu v Číne. Zlato zaznamenalo v marci globálny pokles dopytu po tom, ako FED oznámil tretie kolo tapering. Vyhrotená geopolitická situácia medzi západom a Ruskom pre spor na Ukrajine prispela k silnému rastu cien pšenice.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



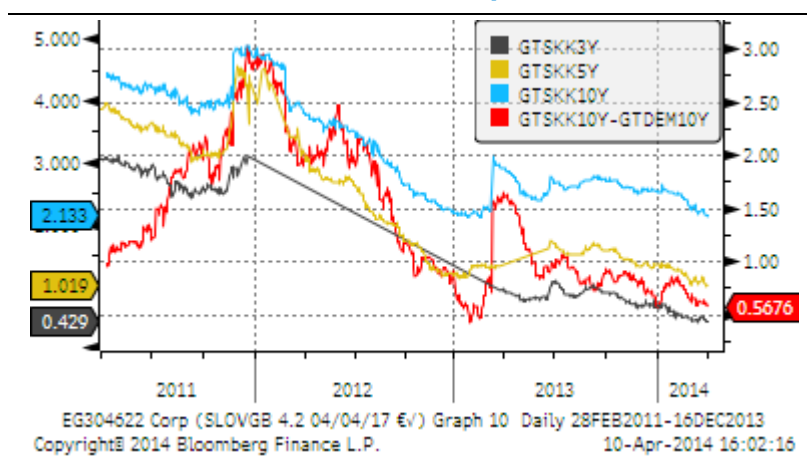
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov boli v marci stabilné. Spread oproti nemeckým 10-ročným bundom mierne poklesol, vzhľadom na rýchlejší pokles výnosov slovenských dlhopisov.

Graf 6: Výnosy 3,5 a 10-ročných dlhopisov Slovenska. Spread 10-ročného slovenského a nemeckého dlhopisu.



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

V marci sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov s celkovým dopytom 400 mil. €, z čoho sa Agentúra pre riadenie dlhu rozhodla akceptovať 260 mil. €. Okrem toho Slovensko prvýkrát vo svojej histórii predalo dlhopisy v nórskejších korunách. Nákup dlhopisov zo strany nórskejších investorov je veľkým ocenením stability Slovenska, keďže investori z Nórska sú považovaní za mimoriadne konzervatívnych.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za marec

Emisia	Vydanie dátum	Splatnosť dátum	Splatnosť v rokoch	Kupón v % p.a.	Akceptovaný dopyt v mil. €	Akceptovaný výnos v % p.a.	Priem. výnos v minulosti*
3 ročný fix (ŠD 219)	20.3.2014	19.1.2017	2,8	4,625	129,4	0,606	1,8
11 ročný fix (ŠD 223)	20.3.2014	15.11.2024	10,7	3,375	132,0	2,557	3,3
10 ročný syndikát v NOK	27.3.2014	27.3.2024	10,0	2,700	137,0	2,700	N/A
12 ročný syndikát v NOK	27.3.2014	27.3.2026	12,0	2,950	269,0	2,950	N/A

* Priemerný výnos dlhopisov s danou dobou splatnosti na sekundárnom trhu za posledné 3 roky

Zdroj: Ardal

Výkonnosť fondov II. a III. piliera

Tabuľka 7: Porovnanie výkonnosti vybraných fondov II. a III. Piliera (%)

II. pilier	Mar 2014	Od 1.5.2013
Best – ING indexový	1,4	16,2
Worst – ING dlhopisový	0,1	0,7
Celkový priemer	0,2	1,8
III. pilier	Mar 2014	Posledných 36M
Best – Tatra banka, zaistený	-0,1	22,0
Worst – ING Tatry – Sympatia, vyvážený	-0,1	3,4
Celkový priemer	0,0	6,5

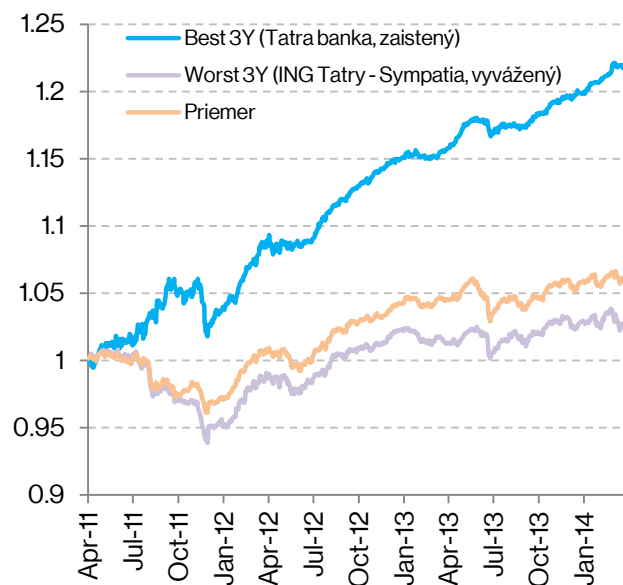
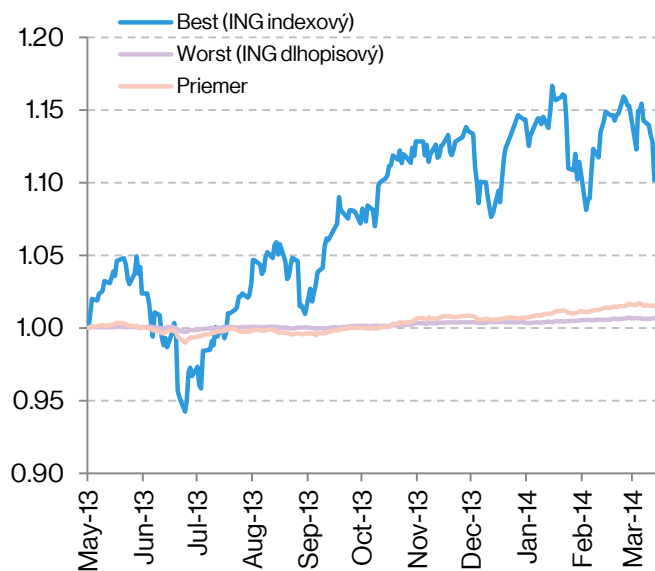
*označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 1.5.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

V druhom pilieri bol za marec 2014 najvýkonnejší indexový fond ING so zhodnotením 1,4%. V ostatných troch kategóriách boli najvýkonnejšie fondy od rôznych spoločností. Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,3%) a zmiešanými fondmi (0,3%) a Allianz medzi akciovými fondmi (0,6%). V treťom pilieri bol za marec 2014 najvýkonnejší akciový fond AXA so zhodnotením 0,5%. V kontraste pôsobil najmenej výkonný rastový fond spoločnosti ING Tatry Sympatia, ktorý poklesol o 0,6%.

Graf 7: Výnosy vybraných fondov II. piliera (30.4.2013=1)

Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (31.03.2011=1)



Zdroj: NBS, MF SR