

## Report o finančných trhoch (máj 2014)

### I. Finančné trhy vo svete

#### Menová politika

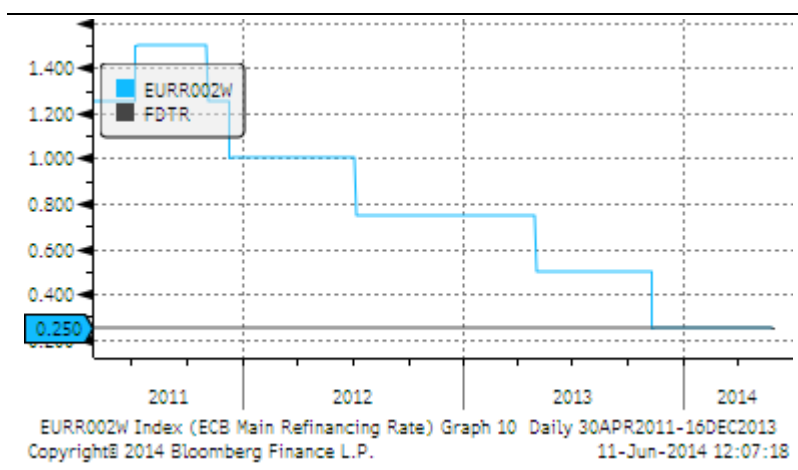
**Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za máj 2014**

	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	-0.25
BoE	0.50	0.50	0.00	0.00

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Veľké centrálné banky na čele s ECB naďalej prejavovali vôľu ponechať svoju menovú politiku uvoľnenú. Predsedníčka FED Janet Yellen v máji vyjadrila svoje obavy z potenciálne nižšieho rastu zamestnanosti a slabosti trhu s nehnuteľnosťami, ktoré môžu zásadne oneskoriť možné zvyšovanie úrokových sadzieb. Nové nákupy aktív by mal FED ukončiť do konca tohto roka, s očakávaniami, že sadzby sa ešte nezmenia počas veľkej časti roka 2015. ECB na svojom zasadnutí v máji ponechala úrokové sadzby nezmenené, avšak pripustila možnosť uvoľnenia svojej politiky na ďalšom zasadnutí v júni. Bank of England vzhľadom na pretrvávajúce voľné kapacity v ekonomike UK a inflácie pod cieľovou hodnotou držala svoju menovú politiku naďalej uvoľnenú. Bank of Japan bez zmeny pokračoval v každomesačných nákupoch aktív vo výške približne 68,4 mld. \$.

**Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED**



Zdroj: Bloomberg

## Akciové trhy

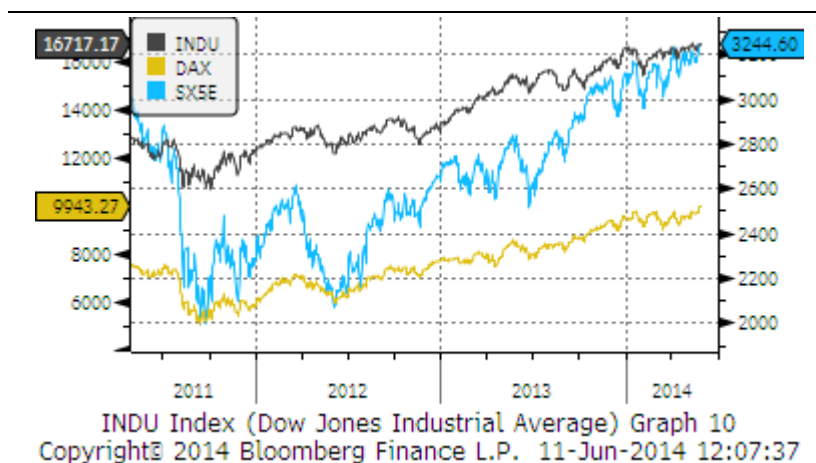
**Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za máj 2014**

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1715	1688	1.6	16.5
Dow Jones Ind. Av.	16717	16581	0.8	10.6
EuroStoxx 50	3245	3198	1.4	17.1
FTSE 100	6845	6780	1.0	4.0
Nikkei 225	14632	14304	2.3	6.2

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Globálne akciové trhy si počas mája udržiavali trend pomalého rastu. Volatilita sa vo väčšine prípadov hlboko prepadla. Geopolitické riziká spojené s Ukrajinou do veľkej miery opadli. Trhy rozvinutých krajín dosiahli nové historické maximá. Darilo sa aj trhom rozvíjajúcich sa krajín, ktoré rýchlosťou svojho rastu dvojnásobne prekonal trhy rozvinutých krajín (MSCI Emerging Markets 3,3% vs. MSCI World 1,6%). Ruský akciový trh po voľbách na Ukrajinu, sťahovaní ruských vojsk z jej hranice a ohlásení 30-ročnej zmluvy na dodávky plynu do Číny v hodnote 400 mld. \$ zaznamenal návrat dôvery a prudko vzrástol (RTS index +12,1%). Rýchlo rástol aj indický akciový trh po volebnej výhre podnikaniu naklonenej strany BJP (Sensex +8,0%).

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



Zdroj: Bloomberg

## Dlhopisový trh

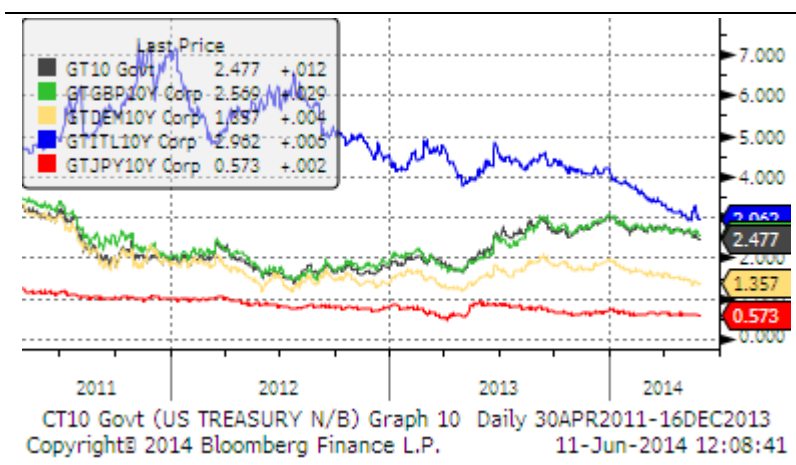
**Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za máj 2014**

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.48	2.65	-0.17	0.35
UK 10Y	2.57	2.66	-0.09	0.57
Nemecko 10Y	1.36	1.47	-0.11	-0.15
Taliansko 10Y	2.96	3.07	-0.10	-1.19
Slovensko 3Y	0.38	0.43	-0.05	-0.41
Slovensko 5Y	0.86	0.91	-0.06	-
Slovensko 10Y	2.19	2.33	-0.13	-0.18
Japonsko 10Y	0.57	0.62	-0.05	-0.28

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Výnosy dlhopisov zaznamenali v máji mierny pokles. Výnosy viacerých krajín v eurozóne sa naďalej pohybujú na historicky najnižších úrovniach. Nízke výnosy odzrkadľovali nízku infláciu v eurozóne a očakávania, že ECB uvoľní svoju menovú politiku.

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



Zdroj: Bloomberg

## Trh s menami

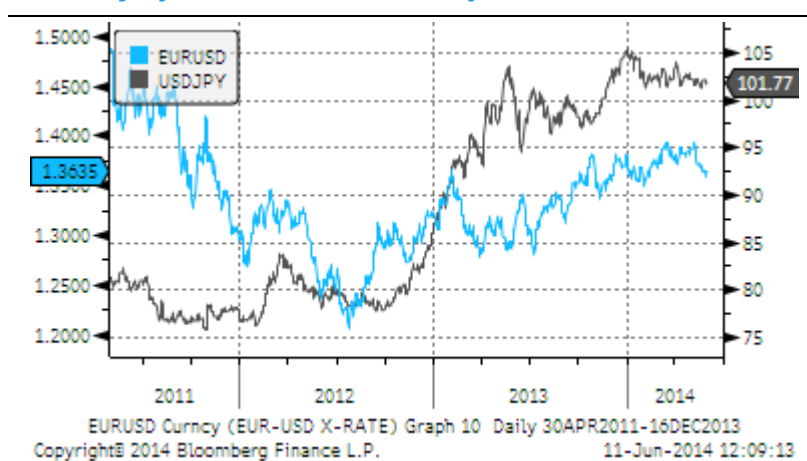
**Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za apríl 2014**

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.3635	1.3866	-1.7	4.9
USD/JPY	101.77	102.140	-0.4	1.3
EUR/GBP	0.8137	0.8218	-1.0	-4.8
EUR/CZK	27.483	27.479	0.0	6.8
EUR/PLN	4.1447	4.2005	-1.3	-3.1
EUR/HUF	302.72	307.20	-1.5	2.0

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Euro v máji mierne oslabilo s očakávaniami uvoľnenia menovej politiky ECB. Česká koruna ostala stabilná.

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



Zdroj: Bloomberg

## Komoditný trh

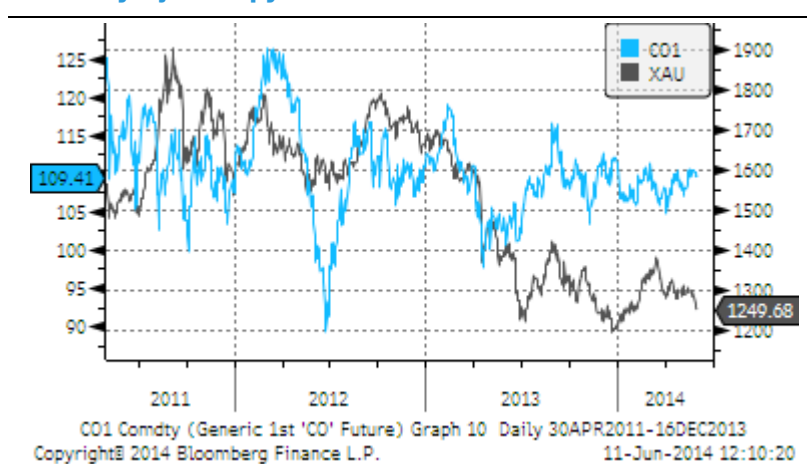
**Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za apríl 2014**

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	109.4	108.1	1.2	9.0
Ropa WTI	102.7	99.7	3.0	11.7
Zlato	1249.7	1293.5	-3.4	-10.0
Pšenica	627.3	713.0	-12.0	-11.1

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Cena ropy mierne stúpla pre blížiacu sa letnú sezónu. Cena zlata so stabilizáciou situácie na Ukrajine klesla po troch mesiacoch pod hranicu \$1250 za uncu. Správy spojené s očakávaniami dobrej úrody v Rusku výrazne znížili ceny pšenice vo svete.

**Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata**



Zdroj: Bloomberg

## II. Situácia na Slovensku

### Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v máji mierne klesli. Znížil sa aj spread voči nemeckým 10-ročným bundom, ktorých výnosy klesali pomalšie. Poklesy na výnosoch boli spôsobené očakávaniami rozhodnutia ECB o uvoľnení menovej politiky.

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



Zdroj: Bloomberg

### Aukcie štátnych dlhopisov

V máji sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov s celkovým dopytom takmer 900 mil. €, z čoho sa Agentúra pre riadenie dlhu rozhodla akceptovať 202 mil. €.

**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*
4,5 ročný fix (ŠD 226)	22.5.2014	28.11.2018	4,5	1,500	64,0	0,837	2,6
9 ročný fix (ŠD 225)	22.5.2014	28.2.2023	8,8	3,000	137,6	1,912	NA

\* 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	Máj 2014	Od 1.5.2013
Best – ING indexový		2,7	21,1
Worst – ING dlhopisový		0,2	1,0
Celkový priemer		0,6	2,7
	III. pilier	Máj 2014	Posledných 36M
Best – Tatra banka, zaistený		0,6	21,2
Worst – ING Tatry - Sympatia, vyvážený		0,8	3,8
Celkový priemer		0,9	7,4

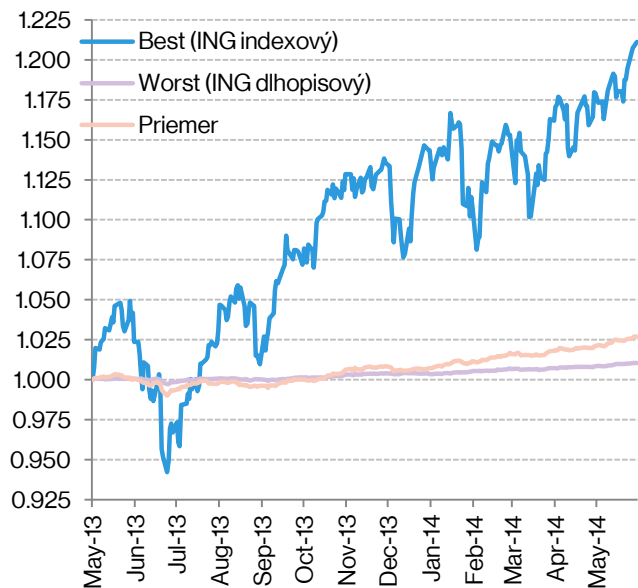
\* označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 1.5.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

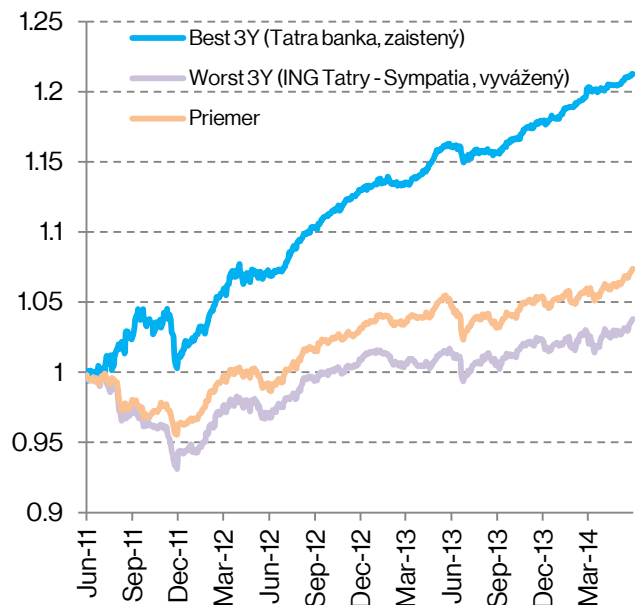
V druhom pilieri bol za máj 2014 najvýkonnejší indexový fond VÚB Generali so zhodnotením 3,5%. V ostatných troch kategóriách boli najvýkonnejšie fondy od rôznych spoločností. Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,9%), VÚB Generali medzi zmiešanými (1,8%) a Allianz medzi akciovými (2,2%) fondmi.

V treťom pilieri bol za máj 2014 najvýkonnejší akciový fond spoločnosti AXA so zhodnotením 1,9%. Najmenej výkonný fond bol konzervatívny fond od Tatra banky, ktorý zhodnotil vložené prostriedky o 0,1%.

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



**Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (30.04.2011=1)**



Zdroj: NBS, MFSR