

## Report o finančných trhoch (jún 2014)

### I. Finančné trhy vo svete

#### Menová politika

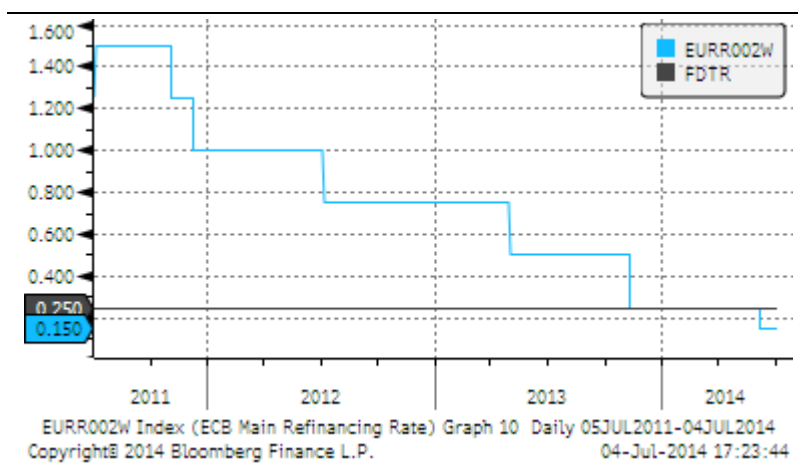
**Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za jún 2014**

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
FED	0.25	0.25	0.00	0.00
ECB	0.15	0.25	-0.10	-0.35
BoE	0.50	0.50	0.00	0.00

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Mesiac jún potvrdil silnú divergenciu monetárnej politiky veľkých centrálnych bánk. Americký FED už piatykrát za sebou ohlásil obmedzovanie každomesačného nákupu aktív. Od júla by mal FED nakupovať cenné papiere zabezpečené hypotékami (MBS) v hodnote \$15 mld. oproti pôvodným \$40 mld. a americké dlhopisy v hodnote \$20 mld. oproti pôvodným \$45 mld. Na stretnutí zástupcov FOMC sa tiež dohodlo, že tretie kolo kvantitatívneho uvoľňovania bude ukončené po októbrovom zasadnutí tohto roku. Očakáva sa, že FED bude chcieť udržať nízke úrokové sadzby ešte počas veľkej časti roka 2015, a to i napriek v USA klesajúcej nezamestnanosti a pomaly rastúcej inflácii. ECB v júni po niekoľko mesačných slovných intervenciách pristúpila k uvoľneniu svojej menovej politiky. Základná úroková sadza bola znížená na nové historické minimum 0,15%. Bezprecedentným krokom bolo zníženie depozitnej sadzby na negatívnu úroveň -0,1%. ECB taktiež potvrdila svoje odhodlanie zlepšiť transmisný kanál menovej politiky ohlásením cielených dlhodobých refinančných operácií (TLTRO) zameraných na podporu úverovania nefinančného privátneho sektora. Prvé úvery so zvýhodnenými fixnými sadzbami by chcela ECB začať poskytovať od septembra 2014. Bank of England (BoE) držala zatiaľ svoju politiku uvoľnenú. Vzhľadom na pozitívne dáta z ekonomiky sa ale môže očakávať skoršie zvyšovanie sadzieb, pravdepodobne už vo februári 2015. Komisia finančnej politiky BoE vydala odporúčania týkajúce sa priškrtienia štandardov k získaniu hypotéky s cieľom zlepšenia stability finančného sektora v krajine. Bank of Japan pokračovala bez zmeny v každomesačných nákupoch aktív vo výške približne 68,4 mld. \$.

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



Zdroj: Bloomberg

## Akciové trhy

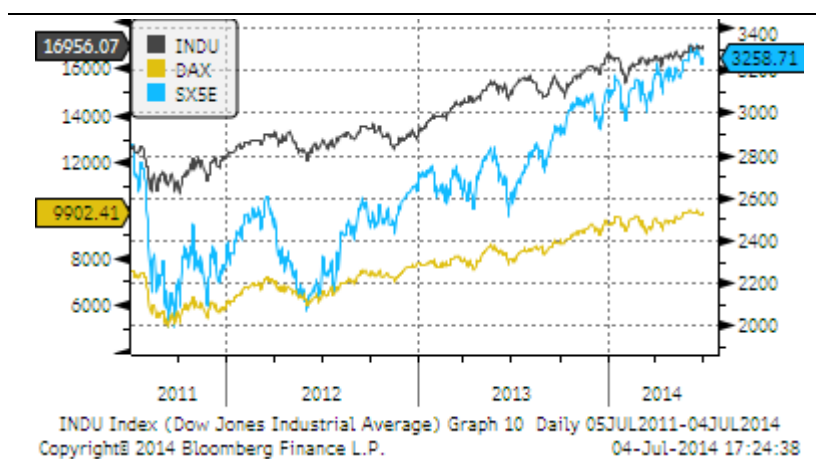
**Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za jún 2014**

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1743	1715	1.6	21.6
Dow Jones Ind. Av.	16827	16717	0.7	12.9
EuroStoxx 50	3228	3245	-0.5	24.0
FTSE 100	6744	6845	-1.5	8.5
Nikkei 225	15162	14632	3.6	10.9

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Globálne akciové trhy rástli aj v júni s relatívne nízkou volatilitou. Trhy USA a Japonska rástli zatiaľ, čo Európa prešla koncom mesiaca miernou korekciou. Darilo sa aj akciám z rozvíjajúcich sa krajín, najmä po utíšení situácie na Ukrajine, hladkom priebehu majstrovstiev sveta vo futbale v Brazílii a zvolení reformám naklonenej strany v Indii (MSCI Emerging Markets 2,2%).

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



Zdroj: Bloomberg

## Dlhopisový trh

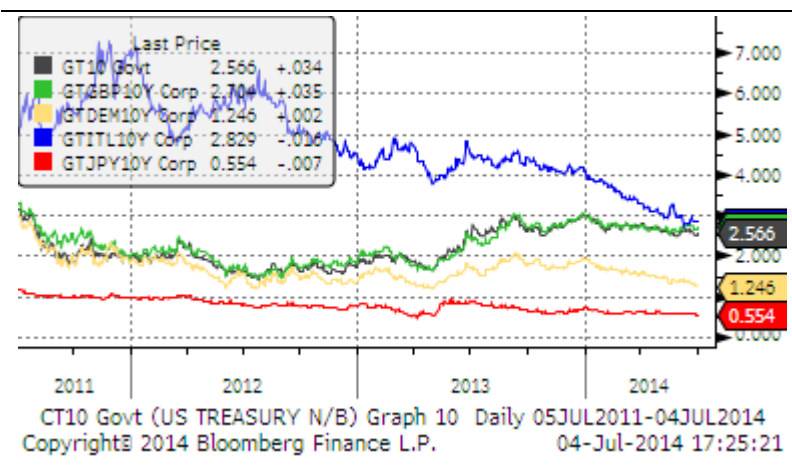
**Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za jún 2014**

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.53	2.48	0.05	0.04
UK 10Y	2.67	2.57	0.10	0.23
Nemecko 10Y	1.24	1.36	-0.11	-0.48
Taliansko 10Y	2.85	2.96	-0.12	-1.70
Slovensko 3Y	0.26	0.38	-0.13	-0.80
Slovensko 5Y	0.71	0.86	-0.15	-0.97
Slovensko 10Y	2.02	2.19	-0.17	-0.66
Japonsko 10Y	0.56	0.57	-0.01	-0.29

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Výnosy dlhopisov zaznamenali v júni v Európe pokles, ktorý súvisel najmä so znížením základnej sadzby ECB a pretrvávajúcimi očakávaniami nízkej inflácie. Výnosy v USA a UK naopak mierne vzrástli po zverejnení pozitívnych správ z trhu práce a odhadovanom raste HDP za druhý kvartál 2014.

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



Zdroj: Bloomberg

## Trh s menami

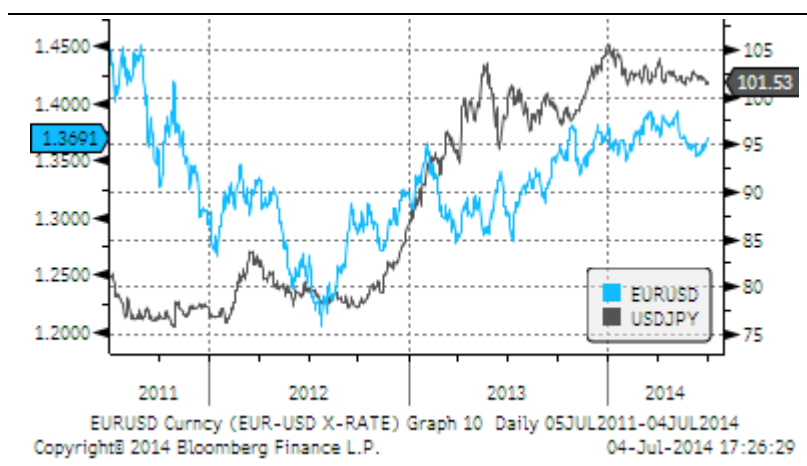
**Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za jún 2014**

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.3690	1.3635	0.4	5.2
USD/JPY	101.29	101.770	-0.5	2.2
EUR/GBP	0.8005	0.8137	-1.6	-6.4
EUR/CZK	27.446	27.483	-0.1	5.5
EUR/PLN	4.1576	4.1447	0.3	-3.9
EUR/HUF	309.66	302.72	2.3	4.9

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Euro po zasadnutí ECB niekoľko dní oslabovalo, ale v polke mesiaca sa trend zvrátil a spoločná mena 17 krajín začala opäť posilňovať. Britská libra posilňovala po správach o potenciálne skoršom zvyšovaní sadzieb BoE. Japonský jen ostal spolu českou korunou naďalej stabilný.

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



Zdroj: Bloomberg

## Komoditný trh

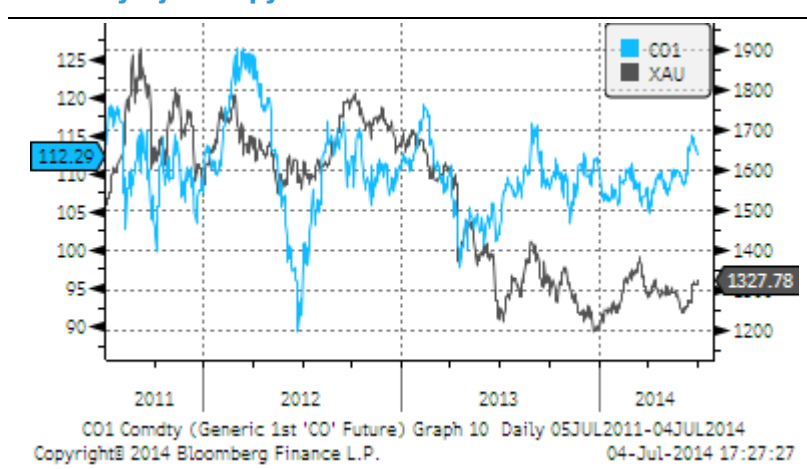
**Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za jún 2014**

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	112.4	109.4	2.7	10.0
Ropa WTI	105.4	102.7	2.6	9.1
Zlato	1318.4	1249.7	5.5	6.8
Pšenica	564.8	627.3	-10.0	-12.9

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Ceny ropy aj v júni mierne stúpili. Zlato po prepade z konca mája tento mesiac takmer nepretržite rástlo. S dobrou úrodou rastúce zásoby pšenice vo svete znížili tlak na jej cenu, ktorá sa v júni prepadla o 10%.

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



Zdroj: Bloomberg

## II. Situácia na Slovensku

### Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v júni opäť mierne klesli a dostali sa na historicky najnižšie hodnoty. Znížil sa aj spread voči nemeckým 10-ročným bundom, ktorých výnosy klesali pomalšie. Poklesy na výnosoch boli spôsobené rozhodnutím 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 júni sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov s celkovým dopytom takmer 560 mil. €, z čoho sa Agentúra pre riadenie dlhu rozhodla akceptovať 191 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)	19.6.2014	28.11.2018	4,4	1,500	37,0	0,691	2,6
10,5 ročný fix (ŠD 223)	19.6.2014	15.11.2024	10,4	3,000	154,0	2,045	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	Jún 2014	Od 15.2013
Best – ING indexový		-0,8	20,1
Worst – ING dlhopisový		0,1	1,2
Celkový priemer		0,4	3,0
	III. pilier	Jún 2014	Posledných 36M
Best – Tatra banka, zaistený		0,1	21,8
Worst – ING Tatry - Sympatia, vyvážený		0,8	4,4
Celkový priemer		0,4	8,4

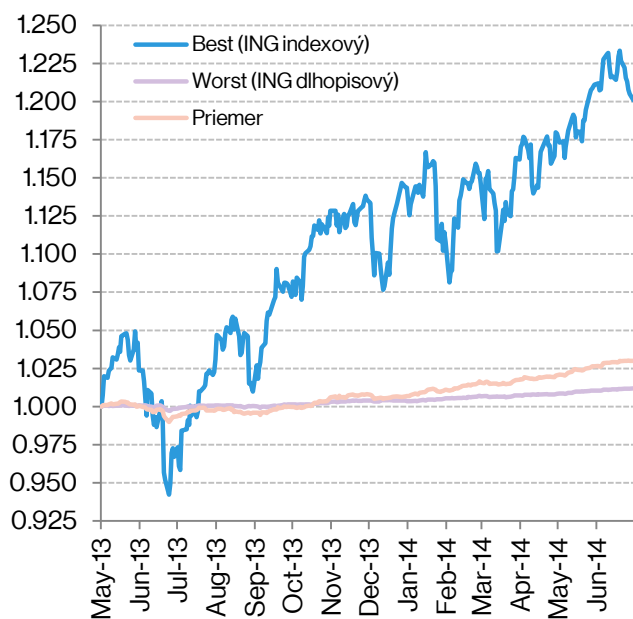
\* označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 15.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

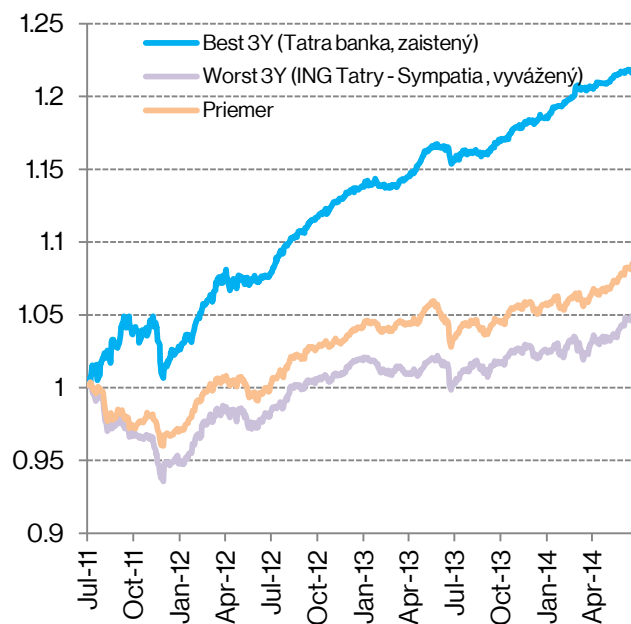
V druhom pilieri bol za jún 2014 najvýkonnejší indexový fond Aegon so zhodnotením 1,3%. V ostatných troch kategóriách boli najvýkonnejšie fondy od rôznych spoločností. Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,5%), VÚB Generali medzi zmiešanými (1,0%) a Allianz medzi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

V treťom pilieri bol za jún 2014 najvýkonnejší akciový fond spoločnosti Stabilita so zhodnotením 1,0%. Najmenej výkonný fond bol rastový fond ING Tatra - Sympatia, ktorý prerobil 0,3%.

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



**Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (30.06.2011=1)**



Zdroj: NBS, MF SR