

Report o finančných trhoch (september 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

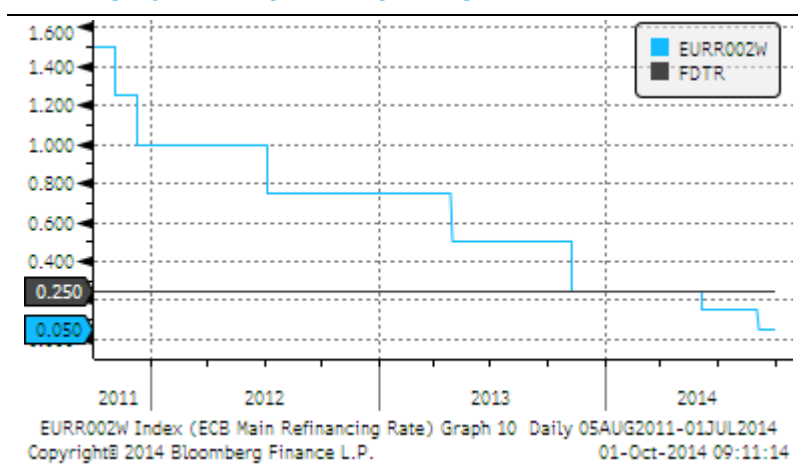
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za september 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
FED	0.25	0.25	0.00	0.00
ECB	0.05	0.15	-0.10	-0.45
BoE	0.50	0.50	0.00	0.00

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Americký FED pokračoval v uťahovaní svojej uvoľnenej menovej politiky. Každomesačné nákupy aktív boli znížené z \$25 mld. na \$15 mld. a potvrdilo sa ich úplné ukončenie na októbrom stretnutí členov FOMC. Americká ekonomika potvrdzuje robustný rast a preto je možné očakávať, že k zvýšeniu sadzieb príde podľa plánu v druhom kvartáli 2015. ECB na svojom septembrovom zasadnutí potvrdila odhodlanie stimulovať slabnúcu ekonomiku eurozóny a napriek očakávaniam analytikov znížila sadzby plošne o 0,1 p. b. Zároveň boli ohlásené pripravované programy nákupov sekuritizovaných aktív nefinančného privátneho sektora (ABS) a krytých dlhopisov finančného sektora. Programy majú spolu s cieľenými LTRO zlepšiť transmisný kanál monetárnej politiky ECB a zvýšiť inflačné očakávania. Bank of England ponechala svoje sadzby na rekordnom minime. Analytici však očakávajú, že vzhľadom na pozitívne správy z britskej ekonomiky bude BoE prvou veľkou bankou, ktorá začne so zvyšovaním úrokových sadzieb. Bank of Japan svoju menovú politiku nezmenila.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

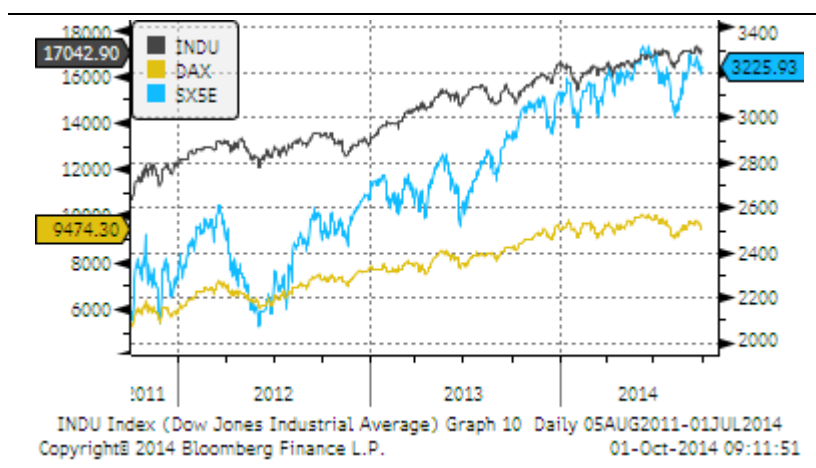
Tabulka 2: Prehľad akciových trhov za september 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1698	1749	-2.9	10.0
Dow Jones Ind. Av.	17043	17098	-0.3	12.6
EuroStoxx 50	3226	3173	1.7	11.5
FTSE 100	6623	6820	-2.9	2.5
Nikkei 225	16174	15425	4.9	11.9

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V septembri boli akciové trhy svedkom miernej korekcie, za ktorou možno vidieť posilňovanie dolára a obavy z blížaceho sa zvyšovania sadzieb. Európe však pomohli rozhodnutia ECB a Japonsku vzťahujúca sa domáca spotreba, ktorá sa po zvýšení spotrebnej dane dočasne prepadla.

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

Tabulka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za september 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.49	2.34	0.15	-0.12
UK 10Y	2.42	2.37	0.06	-0.30
Nemecko 10Y	0.95	0.89	0.06	-0.83
Taliansko 10Y	2.33	2.43	-0.10	-2.10
Slovensko 3Y	0.12	0.17	-0.05	-0.76
Slovensko 5Y	0.44	0.53	-0.09	-1.13
Slovensko 10Y	1.47	1.65	-0.19	-1.25
Japonsko 10Y	0.53	0.49	0.04	-0.16

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Vývoj výnosov dlhopisov vo svete odzrkadľoval prijaté rozhodnutia centrálnych bánk a inflačné očakávania.

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

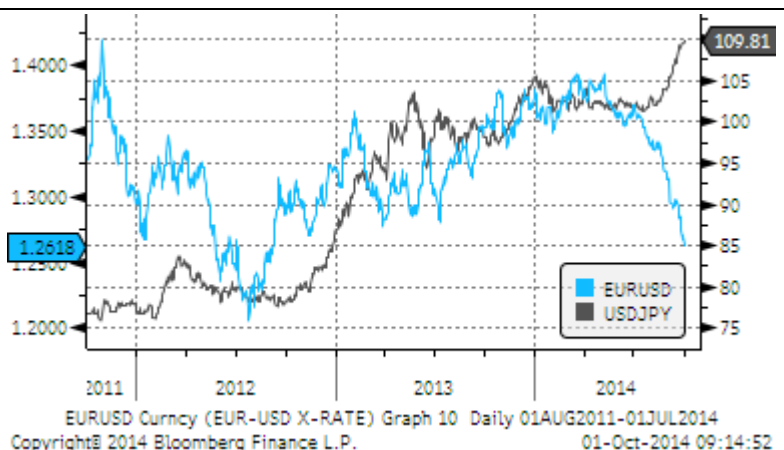
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za september 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.2629	1.3132	-3.8	-6.7
USD/JPY	109.65	104.090	5.3	11.6
EUR/GBP	0.7786	0.7912	-1.6	-6.9
EUR/CZK	27.505	27.731	-0.8	7.1
EUR/PLN	4.1826	4.2095	-0.6	-0.9
EUR/HUF	310.77	314.89	-1.3	4.5

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Euro od konca júla oslabuje. Za súčasným poklesom je najmä uvoľňovanie menovej politiky ECB a nízky očakávaný rast ekonomík členských štátov. Americký dolár posilnil následkom geopolitickej situácie a vplyvom pozitívnych správ z USA. Česká národná banka predĺžila intervenčné obdobie, počas ktorého chce udržať českú korunu nad hranicou 27CZK/EUR o minimálne pol roka. Mierne oslabenie zlatého súvisí s myšlienkami centrálnej banky znížiť základnú sadzbu.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

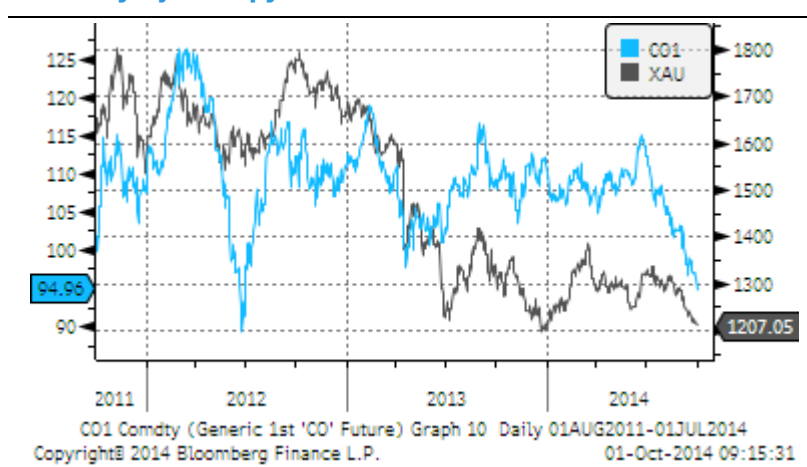
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za september 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	94.7	103.2	-8.3	-12.6
Ropa WTI	91.2	96.0	-5.0	-10.9
Zlato	1208.7	1287.3	-6.1	-9.2
Pšenica	477.8	550.3	-13.2	-29.6

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V septembri cena ropy pod vplyvom silnejúceho dolára pokračovala v poklese a v budúcnosti sa môže očakávať jej ďalšie zlacňovanie. Cena zlata sa priblížila k support hranici na úrovni 1200 dolárov. Cena obilnín s rekordnou úrodou vo svete prudko klesla.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v septembri opäť klesli a dosiahli historicky najnižšej úrovne. Spread voči nemeckým 10-ročným bundom sa tiež znížil po zhoršení vyhladok nemeckej ekonomiky. Poklesy na výnosoch boli spôsobené najmä znížením základnej sadzby ECB.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

V septembri sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov, v ktorých sa akceptovali ponuky v súlade s plánom komunikovaným investorom v celkovej hodnote 207 mil. €.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za august

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*
8,5 ročný fix (ŠD 225G)	19.6.2014	28.2.2023	8,4	3,0	121	1,21	N/A
4 ročný fix (ŠD 226G)	19.6.2014	28.11.2018	4,1	1,5	86	0,22	1,6

* 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	September 2014	Od 15.2013
Best – Aegon indexový		2,2	20,1
Worst – ING dlhopisový		0,2	1,5
Celkový priemer		0,3	4,1
	III. pilier	September 2014	Posledných 36M
Best – ING Tatry-Sympatia, rastový		2,5	29,8
Worst – ING Tatry - Sympatia, vyvážený		0,1	5,4
Celkový priemer		0,0	12,1

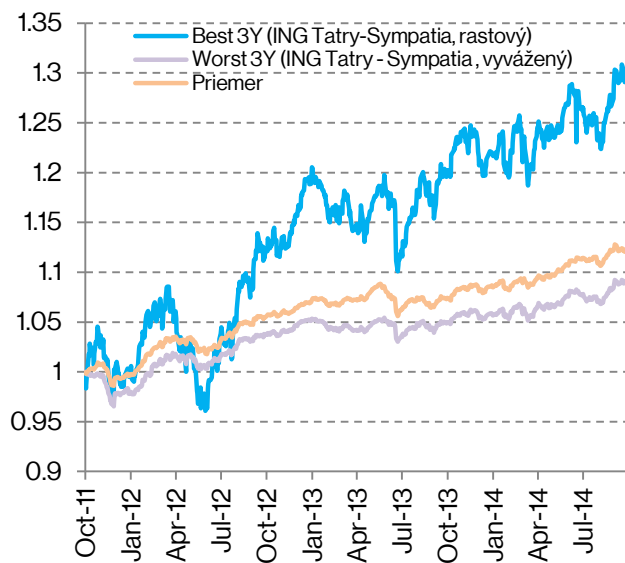
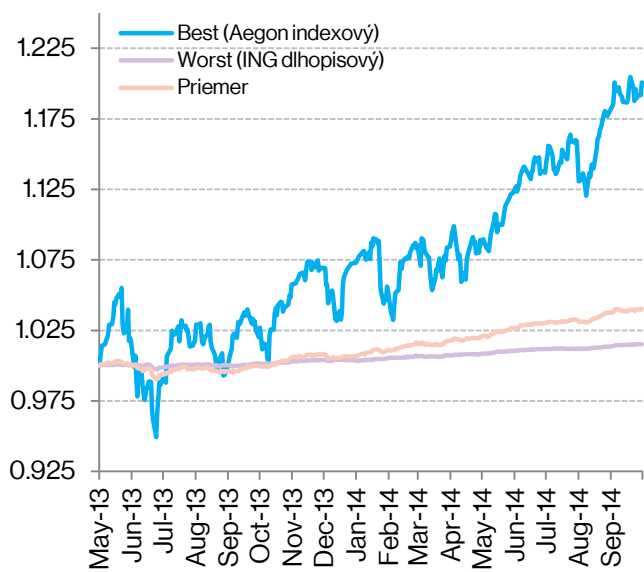
*označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 15.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

V druhom pilieri bol za september 2014 najvýkonnejší indexový fond spoločnosti Axa (2,2%). Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,4%) a ING medzi zmiešanými (1,2%) a akciovými (1,6%) fondmi.

V treťom pilieri bol za september 2014 najvýkonnejší rastový fond spoločnosti ING Tatry-Sympatia so zhodnotením 2,5%. Najmenej výkonný fond bol rastový fond Tatra banky s výnosom -2,3%.

Graf 7: Výnosy vybraných fondov II. piliera (30.4.2013=1) Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (30.09.2011=1)



Zdroj: NBS, MF SR