

Report o finančných trhoch (október 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

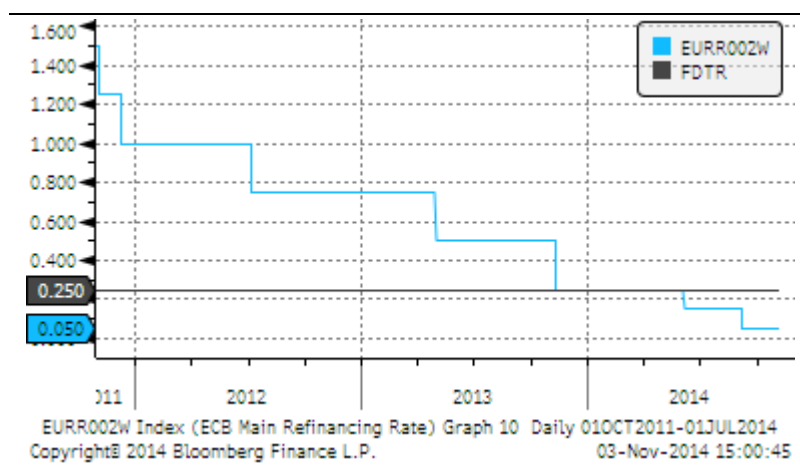
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadziieb za október 2014

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

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Americký FED v októbri ukončil tretie kolo kvantitatívneho uvoľňovania. Viac ako dva roky trvajúce nákupy finančných aktív nafúkli bilanciu americkej centrálnej banky na takmer \$4,5 bilióna. Ukončenie nákupov, silný rast a zlepšujúca sa situácia na pracovnom trhu predznamenávajú postupné sprísňovanie menovej politiky. Prvé zvyšovanie sadziieb možno očakávať už v polke budúceho roka. ECB ponechala úrokové sadzby nezmenené. Na pravidelnom zasadnutí guvernérov boli predstavené detaily nákupov sekuritizovaných aktív nefinančného privátneho sektora (ABS) a krytých dlhopisov finančného sektora, ktoré budú trvať najmenej dva roky. V druhej polke októbra boli spustené nákupy krytých dlhopisov denominovaných v eurách (zatiaľ bolo odkúpených €1,7 mld.) a do konca roka by sa mali začať aj nákupy ABS. Výsledky stres testov tzv. systémových bánk v eurozóne odhalili k 31.12.2013 nedostatočný kapitál v 25 zo 130 testovaných bánk. Trinásť spomedzi neúspešných bánk musí v priebehu šiestich až deviatich mesiacov zvýšiť svoj kapitál o €10 mld. a zvyšným dvanástim sa už počas tohto roka podarilo doplniť svoje rezervy o celkovo €15 mld.. Bank of England ponechala zatiaľ svoju politiku nezmenenú. Spomaľovanie rastu v eurozóne však odsunulo analytikmi očakávané zvýšenie sadziieb na jún 2015. Bank of Japan v závere mesiaca prekvapila trhy ohlásením rozšírenia programu kvantitatívneho uvoľňovania. Rozhodnutie zvýšiť ročný objem nákupov aktív na ¥80 bln. je odpoveďou centrálnej banky na obavy, že sa japonská ekonomika nedokáže spamätať z prvého kola zvyšovania spotrebnej dane (inflácia očistená o nárast dane pod 1%, pokles spotrebiteľskej dôvery).

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

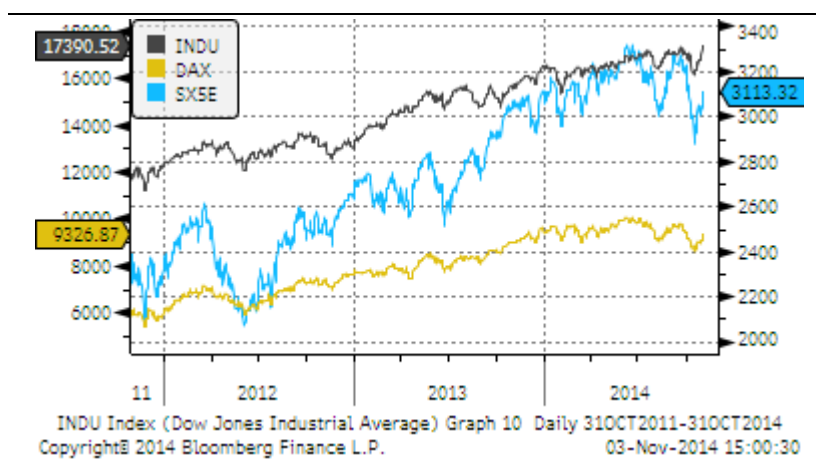
Tabulka 2: Prehľad akciových trhov za október 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1708	1698	0.6	6.6
Dow Jones Ind. Av.	17391	17043	2.0	11.9
EuroStoxx 50	3113	3226	-3.5	1.5
FTSE 100	6546	6623	-1.2	-2.7
Nikkei 225	16414	16174	1.5	14.6

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V októbri boli akciové trhy v Európe výrazne volatilné. Za poklesom boli najmä obavy, že veľkosť nákupov realizovaných zo strany ECB nebude dostatočná na oživenie spomalujúcej ekonomiky eurozóny. Naopak, európskym akciovým trhom pomohli automobilky, finančný sektor a ďalšie uvoľnenie menovej politiky v Japonsku. Rast amerických indexov mierne spomalili obavy zo zvýšenia sadzieb a zo šíriacich sa ochorení na ebolu. Japonským indexom samozrejme výrazne pomohlo rozšírenie programu kvantitatívneho uvoľňovania, ale aj vyhlásenie \$1,2 biliónového štátneho penzijného investičného fondu zvýšiť podiel akcií vo fonde z 25% na 50%.

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 október 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.34	2.49	-0.15	-0.22
UK 10Y	2.25	2.42	-0.18	-0.37
Nemecko 10Y	0.84	0.95	-0.11	-0.83
Taliansko 10Y	2.35	2.33	0.01	-1.78
Slovensko 3Y	0.15	0.12	0.02	-0.60
Slovensko 5Y	0.27	0.44	-0.17	-1.14
Slovensko 10Y	1.41	1.47	-0.05	-1.17
Japonsko 10Y	0.45	0.53	-0.07	-0.14

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

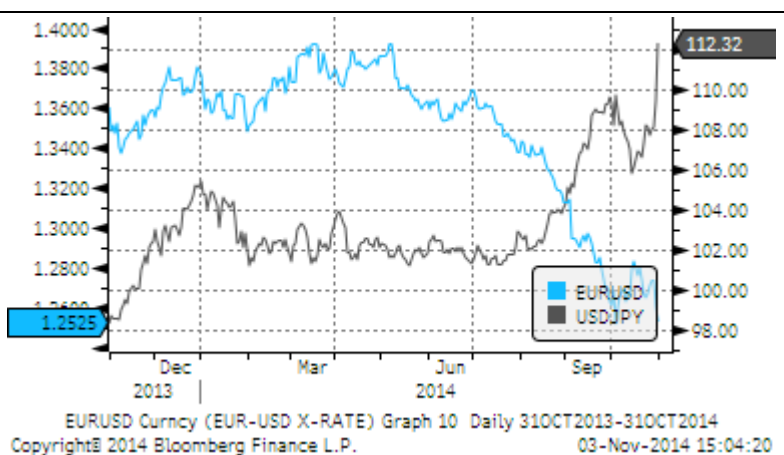
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za október 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.2525	1.2629	-0.8	-7.9
USD/JPY	112.32	109.650	2.4	14.3
EUR/GBP	0.7830	0.7786	0.6	-7.6
EUR/CZK	27.799	27.505	1.1	7.9
EUR/PLN	4.2283	4.1826	1.1	1.1
EUR/HUF	308.10	310.77	-0.9	4.3

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. Japonský jen oslabil na minimum za posledných sedem rokov.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

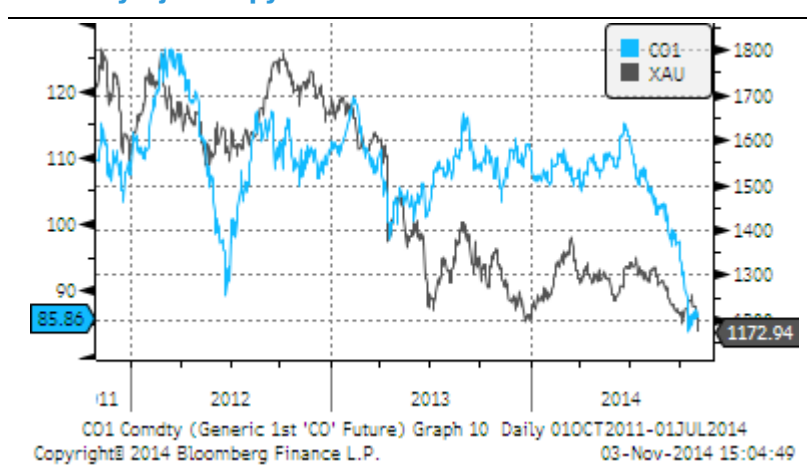
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za október 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	85.9	94.7	-9.3	-21.1
Ropa WTI	80.5	91.2	-11.6	-16.4
Zlato	1172.9	1208.7	-3.0	-11.4
Pšenica	532.5	477.8	11.5	-20.2

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V októbri cena ropy pod vplyvom silnejúceho dolára a obáv zo spomaleného oživovania svetovej ekonomiky pokračovala v poklese. Cena zlata prekonalala support hranicu na úrovni 1200 dolárov.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



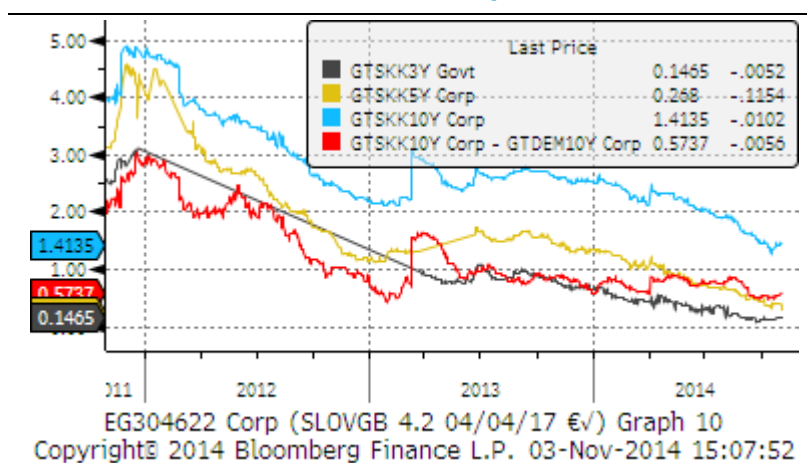
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v októbri väčšinou opäť klesli a dosiahli historicky najnižšej úrovne. Spread voči nemeckým 10-ročným bundom sa mierne zvýšil pre výraznejší pokles výnosov v Nemecku.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

V októbri sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov, v ktorých sa akceptovali ponuky v súlade s plánom komunikovaným investorom v celkovej hodnote 203 mil. €.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za október

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*
14 ročný fix (ŠD 223F)	22.10.2014	14.11.2024	14,2	3,375	99,0	1,33	N/A
10 ročný fix (ŠD 227B)	22.10.2014	16.1.2029	10,1	3,625	104,3	1,91	2,9

* 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	Október 2014	Od 1.5.2013
Best – Aegon indexový	1,1	21,4
Worst – ING dlhopisový	0,1	1,6
Celkový priemer	0,2	4,3
III. pilier	Október 2014	Posledných 36M
Best – ING Tatry-Sympatia, rastový	-1,3	24,1
Worst – ING Tatry - Sympatia, konzervatívny	0,1	5,6
Celkový priemer	0,2	11,5

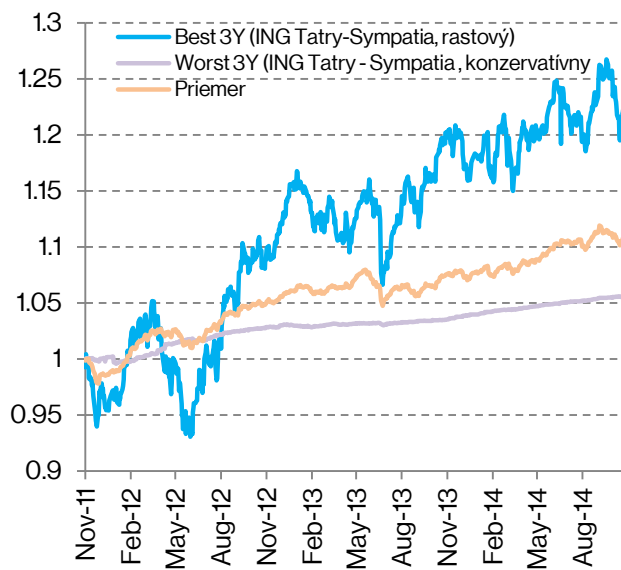
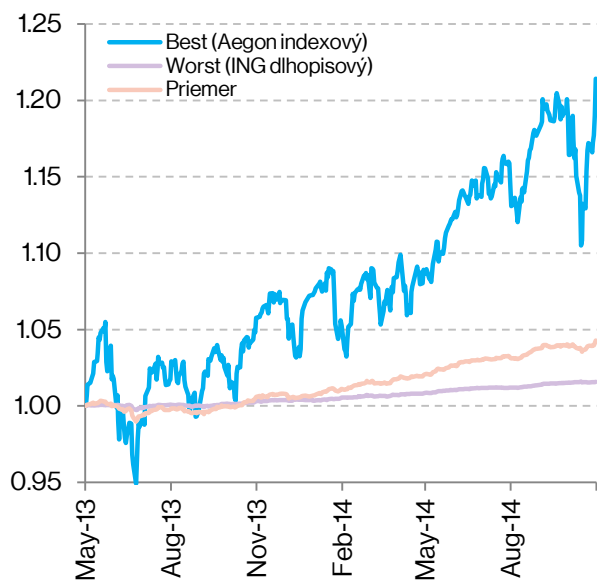
*označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 1.5.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

V druhom pilieri bol za október 2014 najvýkonnejší indexový fond spoločnosti Aegon (1,1%). Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,4%) a VÚB medzi zmiešanými (0,7%) a Allianz medzi akciovými (0,7%) fondmi.

V treťom pilieri bol za október 2014 najvýkonnejší globálny akciový fond spoločnosti AXA s výnosom 0,7%. Najmenej výkonný fond bol rastový fond ING Tatry – Sympatia s výnosom -1,3%.

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



Zdroj: NBS, MFSR