

Report o finančných trhoch (november 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

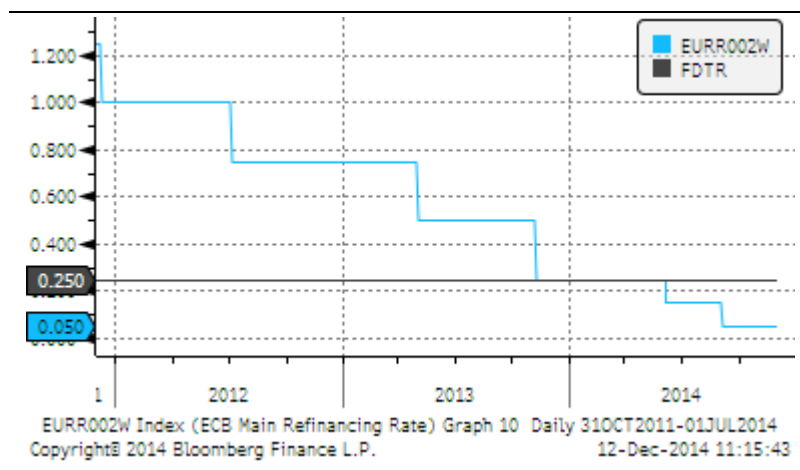
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za november 2014

	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	-0.20
BoE	0.50	0.50	0.00	0.00

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Americký FED pravdepodobne zmení na najbližšom stretnutí svoju rétoriku ohľadom podmieneného zvyšovania sadzieb. Americkej ekonomike sa tento rok darilo a preto je pravdepodobné, že FED zvýši svoje sadzby už v druhom kvartáli 2015. ECB už do konca roka svoju politiku napriek nízkej inflácii nezmení. Bank of England ponechala svoju politiku tiež nezmenenú. Externé faktory však môžu potenciálne odsunúť zvýšenie sadzieb do druhej polky 2015. Bank of Japan po rozšírení programu kvantitatívneho uvoľňovania zo záveru minulého mesiaca v novembri trhy neprekvapila.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

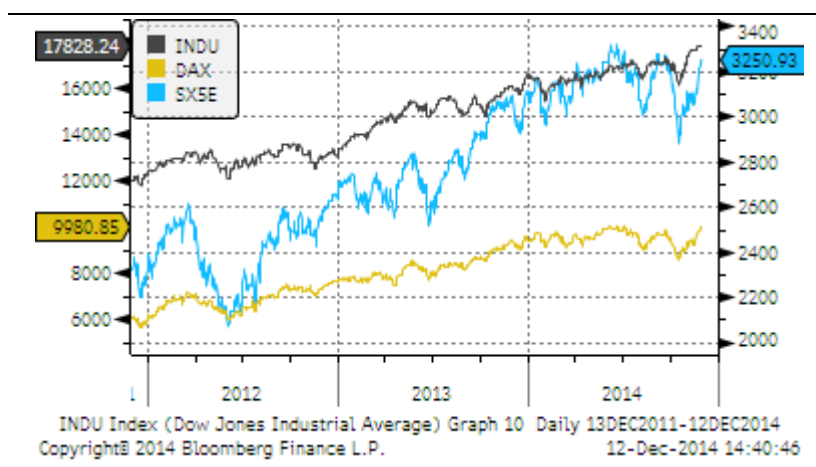
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za november 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1740	1708	1.8	6.8
Dow Jones Ind. Av.	17828	17391	2.5	10.8
EuroStoxx 50	3251	3113	4.4	5.3
FTSE 100	6723	6546	2.7	1.1
Nikkei 225	17460	16414	6.4	11.5

Zdroj: Bloomberg, MF SR

November prial akciovým trhom vo svete. Opäť k tomu prispela činnosť centrálnych bánk, ale aj pozitívne správy z USA.

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

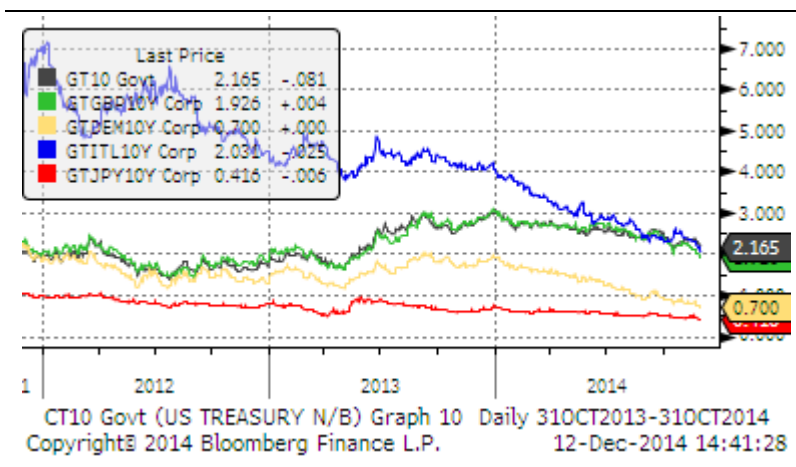
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za november 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.16	2.34	-0.17	-0.58
UK 10Y	1.93	2.25	-0.32	-0.84
Nemecko 10Y	0.70	0.84	-0.14	-0.99
Taliansko 10Y	2.03	2.35	-0.31	-2.02
Slovensko 3Y	0.13	0.15	-0.01	-0.51
Slovensko 5Y	0.39	0.27	0.12	-0.92
Slovensko 10Y	1.28	1.41	-0.13	-1.25
Japonsko 10Y	0.42	0.45	-0.04	-0.18

Zdroj: Bloomberg, MFSR

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

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

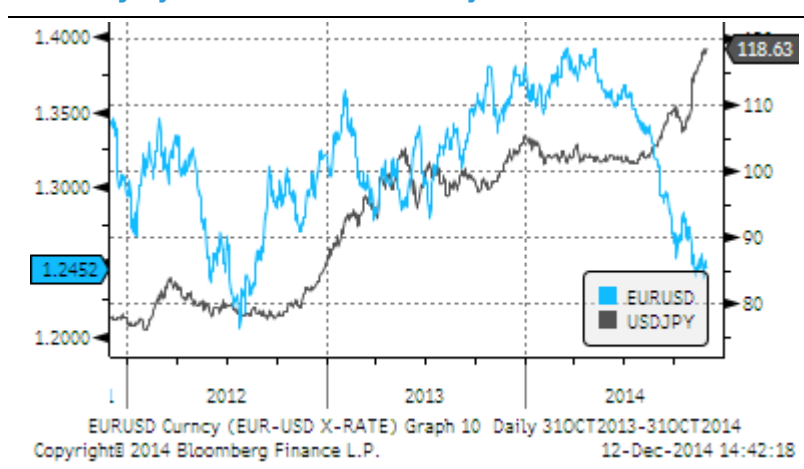
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za november 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.2452	1.2525	-0.6	-8.4
USD/JPY	118.63	112.320	5.6	15.8
EUR/GBP	0.7958	0.7830	1.6	-4.2
EUR/CZK	27.630	27.799	-0.6	1.0
EUR/PLN	4.1832	4.2283	-1.1	-0.5
EUR/HUF	306.46	308.10	-0.5	1.7

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Euro od konca júla oslabuje. Za súčasným poklesom sú očakávania ďalšieho uvoľnenia menovej politiky ECB cez nákupy štátnych dlhopisov a stále nízky očakávaný rast ekonomík členských štátov. Americký dolár naďalej pod vplyvom pozitívnych správ z USA posilňoval. Japonský jen oslabil na minimum za posledných sedem rokov.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

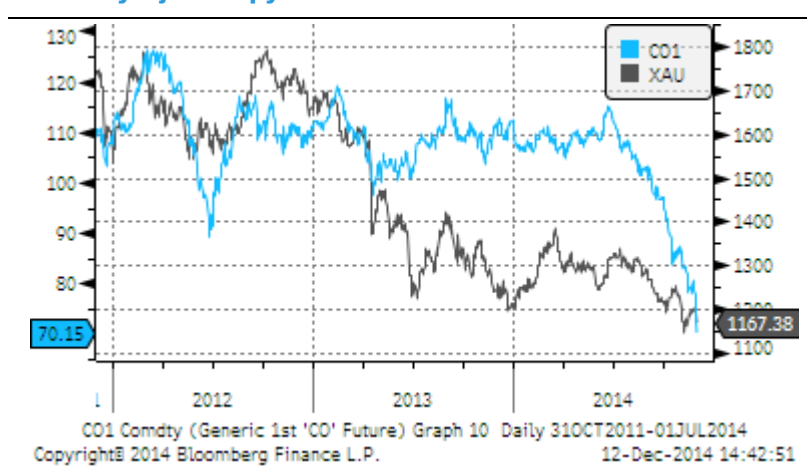
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za november 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	70.2	85.9	-18.3	-36.0
Ropa WTI	66.2	80.5	-17.9	-28.7
Zlato	1167.4	1172.9	-0.5	-6.9
Pšenica	577.3	532.5	8.4	-11.9

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V novembri cena ropy klesla na úroveň spred takmer piatich rokov. Na poklese jej ceny sa podpisuje niekoľko faktorov. Prvým je stále rastúca alternatívna ťažba ropy v USA a v Kanade. Druhým je neochota OPEC znížiť objem vyťaženej ropy, respektíve odhodlanie Saudskej Arábie spustiť cenovú vojnu na odstránenie konkurencie v severnej Amerike. Tretím faktorom je klesajúci dopyt pre stále pomalé oživovanie svetovej ekonomiky. Cena zlata pokračovala v miernom poklese a naopak cena pšenice vzrástla pre obavy obmedzenia exportu z Ruska.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



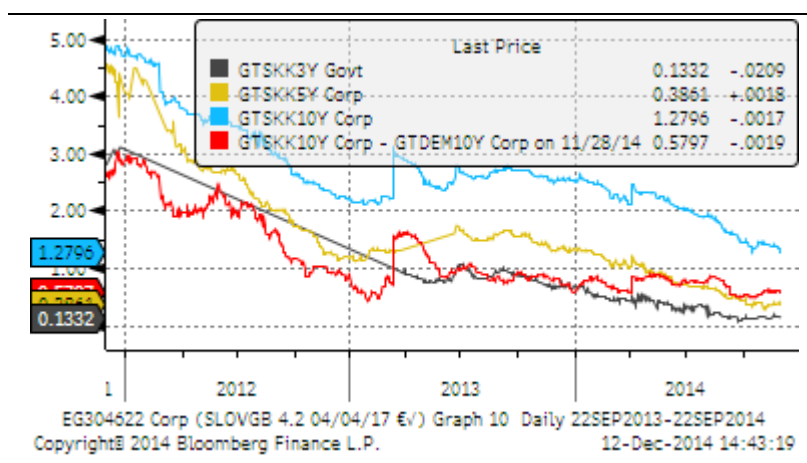
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v novembri väčšinou opäť klesli a 10-ročné dosiahli ďalšej historicky najnižšej úrovne. Spread voči nemeckým 10-ročným bundom ostal takmer konštantný.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

V novembri sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov, v ktorých sa akceptovali ponuky v súlade s plánom komunikovaným investorom v celkovej hodnote 347 mil. €.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za november

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*
2 ročný fix (ŠD 219K)	18.11.2014	19.1.2017	2,2	4,625	115,0	0,17	1,0
8 ročný fix (ŠD 225H)	18.11.2014	28.2.2023	8,3	3,000	232,4	1,1	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	Nov 2014	Od 15.2013
Best – Aegon indexový	2,3	24,2
Worst – ING dlhopisový	0,0	1,6
Celkový priemer	0,3	4,6
III. pilier	Nov 2014	Posledných 36M
Best – ING Tatry-Sympatia, rastový	1,5	29,8
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 15.2013, resp. za posledné 3 roky

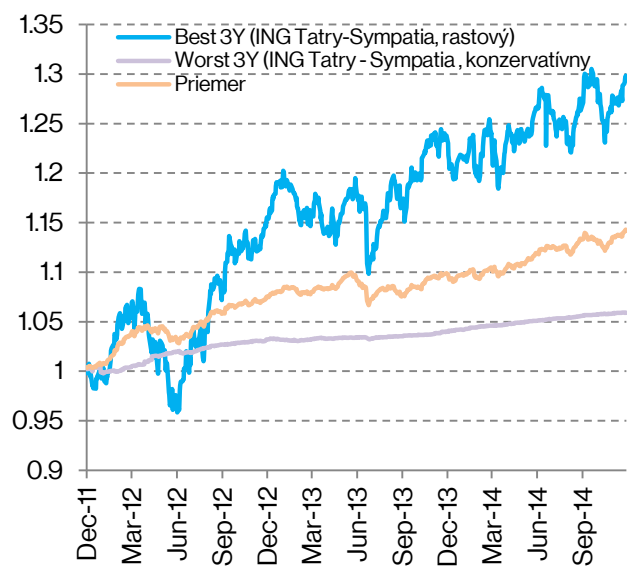
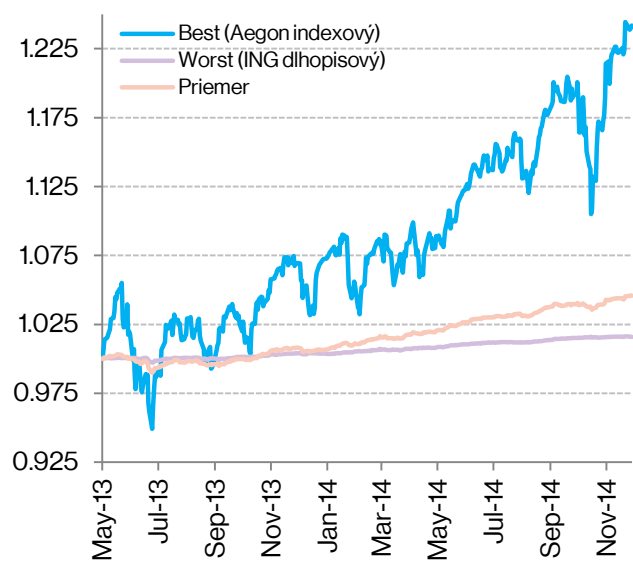
Zdroj: NBS, MF SR

V druhom pilieri bol za november 2014 najvýkonnejší indexový fond spoločnosti ING (4,2%). Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,4%) a akciovými (1,7%) fondmi a VÚB medzi zmiešanými fondmi (1,2%).

V treťom pilieri bol za november 2014 najvýkonnejší rastový fond Tatra banky s výnosom 1,8%. Najmenej výkonný fond bol konzervatívny fond tej istej spoločnosti s výnosom 0,0%.

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

Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (30.11.2011=1)



Zdroj: NBS, MF SR