

Report o finančných trhoch (december 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

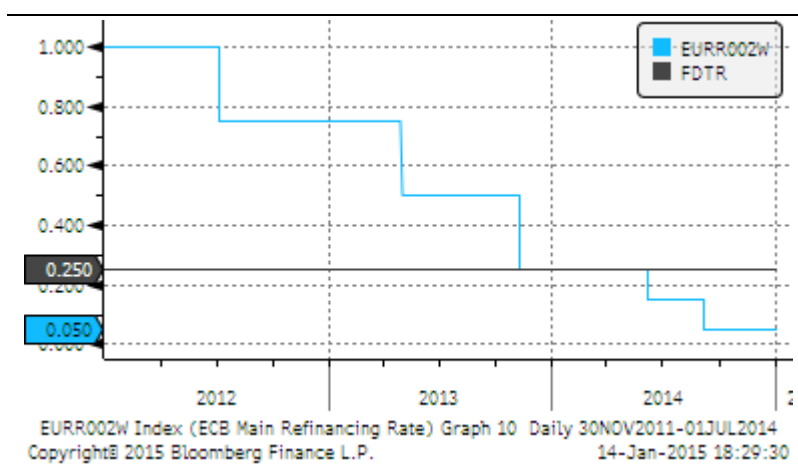
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za december 2014

	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

Americkej ekonomike sa v roku 2014 darilo a je preto pravdepodobné, že FED zvýši svoje sadzby už v polovici roka 2015. ECB v decembri v druhom kole TLTRO nakúpila aktíva (dlhopisy európskych finančných inštitúcií a ABS) v hodnote 130 mld. €. Celkovo už takto nakúpila aktíva v hodnote 212 mld. €, čo je výrazne menej oproti 400 mld. €, ktoré očakávali analytici. V januári ECB na svojom zasadnutí guvernérovi predstaví program nákupu štátnych dlhopisov, ktorý banke pomôže navýšiť súvahu na cieľových 3,1 bln. €. Bank of England ponechala svoju politiku vzhľadom na externé faktory a klesajúcu infláciu nezmenenú. Zvyšovanie sadzieb sa očakáva najskôr v júni 2015. V Japonsku Abeho strana v decembrových predčasných voľbách svoj mandát bez ťažkostí obhájila. Vládna strana teda bude naďalej pokračovať v uvoľnenej fiškálnej a Bank of Japan v uvoľnenej monetárnej politike.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

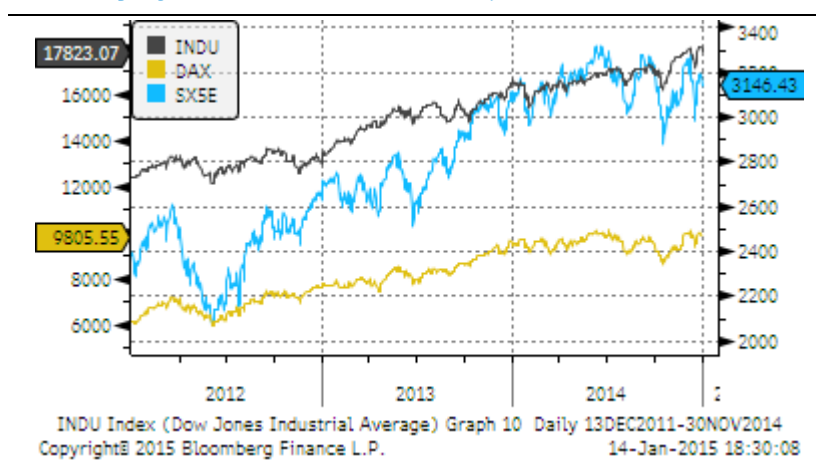
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za december 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1710	1740	-1,7	2,9
Dow Jones Ind. Av.	17823	17828	0,0	7,5
EuroStoxx 50	3146	3251	-3,2	1,2
FTSE 100	6566	6723	-2,3	-2,7
Nikkei 225	17451	17460	-0,1	7,1

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V decembri ovládla akciové trhy silná volatilita spôsobená okrem iného negatívnymi správami z eurozóny (slabší rast, deflácia, obnovenie možnosti Grexitu), neutíchajúci konflikt na Ukrajine, silný prepad spoločností a krajín ťažiacich ropu a veľmi pozitívne správy z americkej ekonomiky.

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

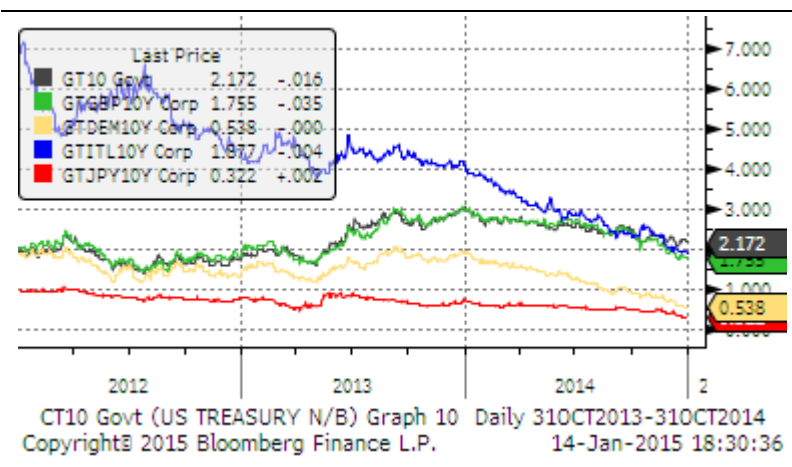
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za december 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2,17	2,16	0,01	-0,86
UK 10Y	1,76	1,93	-0,17	-1,27
Nemecko 10Y	0,54	0,70	-0,16	-1,39
Taliansko 10Y	1,88	2,03	-0,15	-2,21
Slovensko 3Y	-0,11	0,13	-0,25	-0,75
Slovensko 5Y	0,34	0,39	-0,05	-1,01
Slovensko 10Y	1,10	1,28	-0,19	-1,41
Japonsko 10Y	0,32	0,42	-0,09	-0,41

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Vývoj výnosov dlhopisov vo svete odzrkadľoval prijaté rozhodnutia centrálnych bánk, inflačné očakávania, geopolitické riziká a v prípade krajín silno závislých na vývoze ropy aj padajúce ceny tejto komodity.

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

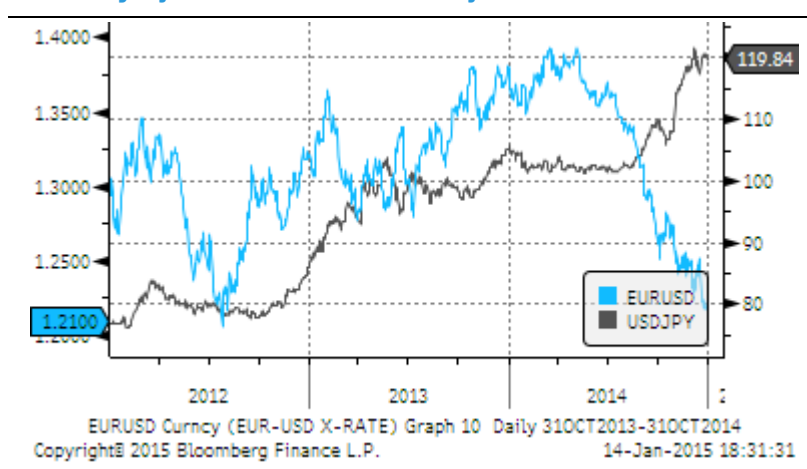
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za december 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1,2100	1,2452	-2,8	-12,2
USD/JPY	119,84	118,630	1,0	13,9
EUR/GBP	0,7766	0,7958	-2,4	-6,7
EUR/CZK	27,726	27,630	0,3	1,4
EUR/PLN	4,2845	4,1832	2,4	3,1
EUR/HUF	316,29	306,46	3,2	6,4

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 slabý očakávaný rast ekonomík členských štátov. Americký dolár naďalej pod vplyvom pozitívnych správ z USA posilňoval.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

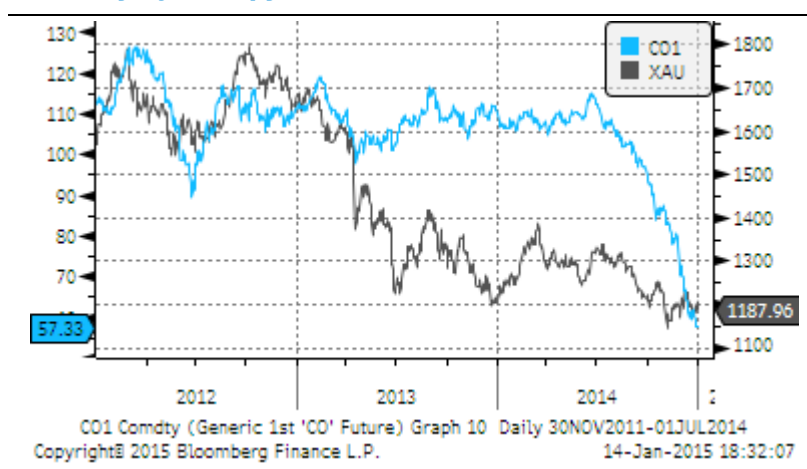
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za december 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	57,3	70,2	-18,3	-48,3
Ropa WTI	53,3	66,2	-19,5	-45,9
Zlato	1188,0	1167,4	1,8	-1,4
Pšenica	589,8	577,3	2,2	-2,6

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V decembri cena ropy pokračovala v prepade. Cena zlata a pšenice naopak mierne vzrástla.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



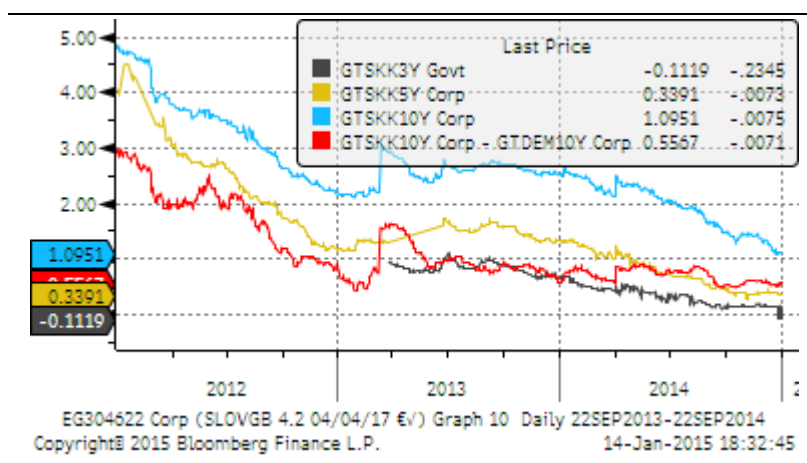
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v decemri 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 decembri sa neuskutočnili žiadne domáce ani syndikované aukcie dlhopisov.

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*
--------	---------------	-----------------	--------------------	----------------	----------------------------	----------------------------	---------------------------

*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	Dec 2014	Od 1.5.2013
Best – Aegon indexový	1,3	25,8
Worst – ING dlhopisový	0,0	1,6
Celkový priemer	0,3	4,6
III. pilier	Dec 2014	Posledných 36M
Best – ING Tatra-Sympatia, rastový	-1,6	28,6
Worst – ING Tatra - Sympatia, konzervatívny	0,1	6,1
Celkový priemer	-0,2	13,3

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

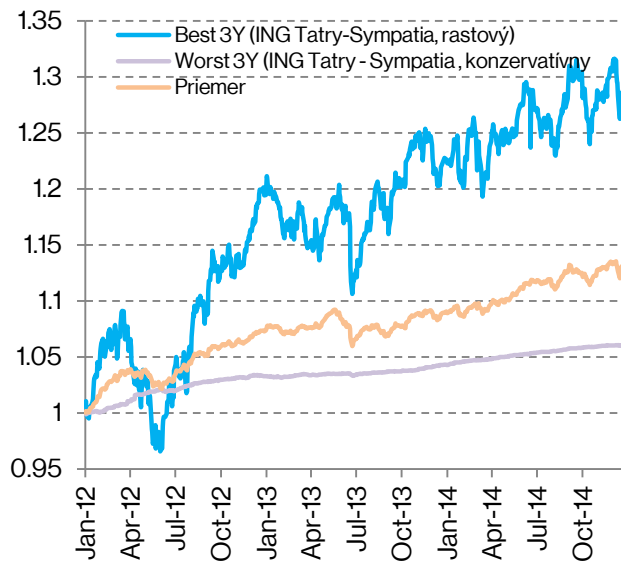
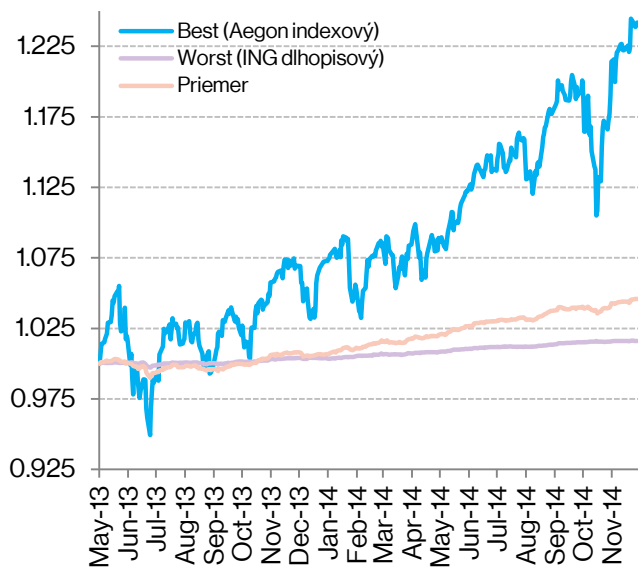
Zdroj: NBS, MF SR

V druhom pilieri bol za december 2014 najvýkonnejší indexový fond spoločnosti Aegon (1,3%). AXA dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,2%), VÚB Generali medzi zmiešanými (0,1%) a Allianz medzi akciovými (0,5%) fondmi.

V treťom pilieri bol za november 2014 najvýkonnejší rastový fond Tatra banky s výnosom 0,5%. Najmenej výkonný fond bol rastový fond ING Tatra - Sympatia s výnosom -1,6%.

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

Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (31.12.2011=1)



Zdroj: NBS, MF SR