

Report o finančných trhoch (január 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

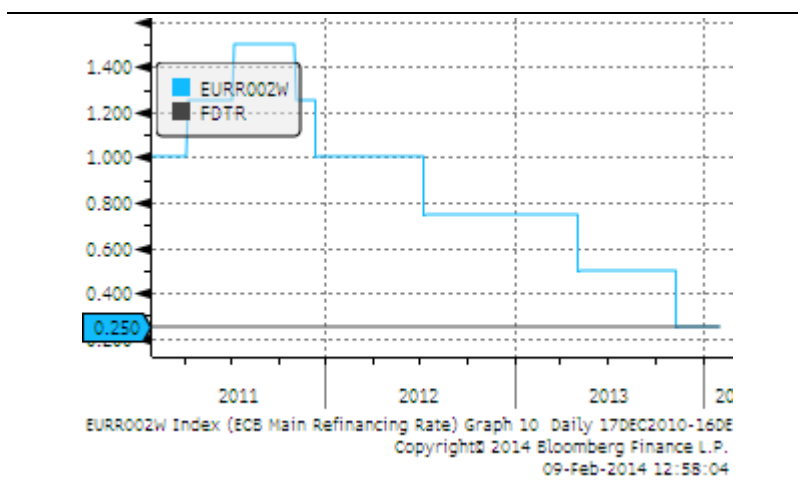
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za január 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
FED	0,25	0,25	0,00	0,00
ECB	0,25	0,25	0,00	-0,50
BoE	0,50	0,50	0,00	0,00

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Menová politika naďalej dominovala globálnym trhom a správaniu sa investorov. Postoje veľkých centrálnych bánk sa začali rozchádzať. Kým americký FED pokračoval v ďalšom obmedzovaní nákupov aktív (tzv. tapering), európska centrálna banka (ECB) neisto ohlásila potenciálne uvoľňovanie. FED potvrdil, že americká ekonomika sa zotavuje. Aj napriek zlým číslam o nezamestnanosti ohlásil ďalšie zníženie objemu nakupovaných aktív zo \$75 mld. na \$65 mld. mesačne. ECB verí, že sa eurozóna vyhne deflácií (januárový odhad inflácie 0,7%), a preto ponechala svoje úrokové sadzby nezmenené, s dodatkom, že môže pristúpiť k alternatívnym krokom. Bank of England po poklese nezamestnanosti začala zvažovať prehodnotenie forward guidance, konkrétne zníženie hranice nezamestnanosti, od ktorej začne sprísňovanie svojej menovej politiky. Predpoklad analytikov je, že nová hranica by bola viac v zhode s očakávaným zvýšením hlavnej úrokovej sadzby na 0,5% koncom roka 2015. Bank of Japan (BoJ) pokračovala v programe quantitative easing aj začiatkom roka 2014.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

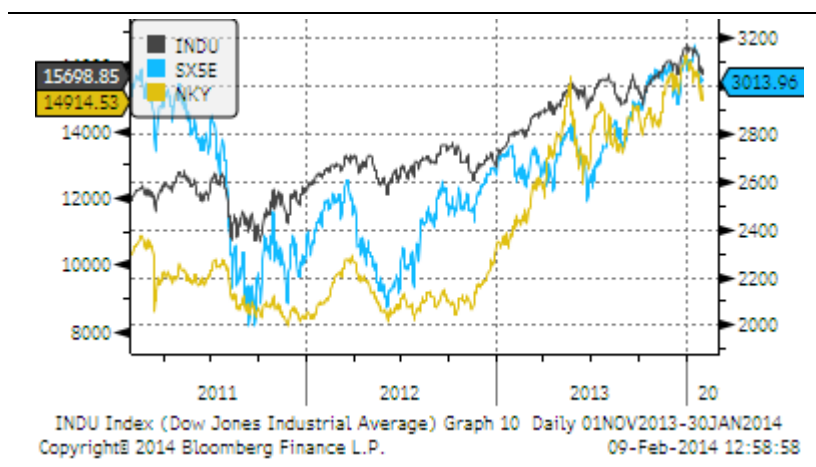
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za január 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1598	1661	-3,8	13,7
Dow Jones Ind. Av.	15699	16577	-5,3	13,3
EuroStoxx 50	3014	3109	-3,1	11,5
FTSE 100	6510	6749	-3,5	3,7
Nikkei 225	14915	16291	-8,5	33,9

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Globálne akciové trhy uzavreli prvý mesiac v roku 2014 v červených číslach. Rozvíjajúce sa trhy so svojimi ekonomickými problémami a ďalším tapering-om zo strany FED-u zaznamenali prudký odliv kapitálu. Pokles akcií firiem podnikajúcich v týchto regiónoch následne postihol aj európske a americké indexy. K miernym korekciám mohlo prísť aj kvôli vyberaniu ziskov. Japonský Nikkei zaznamenal silný prepád pre obavy zo spomaľujúceho rastu výroby v Číne.

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

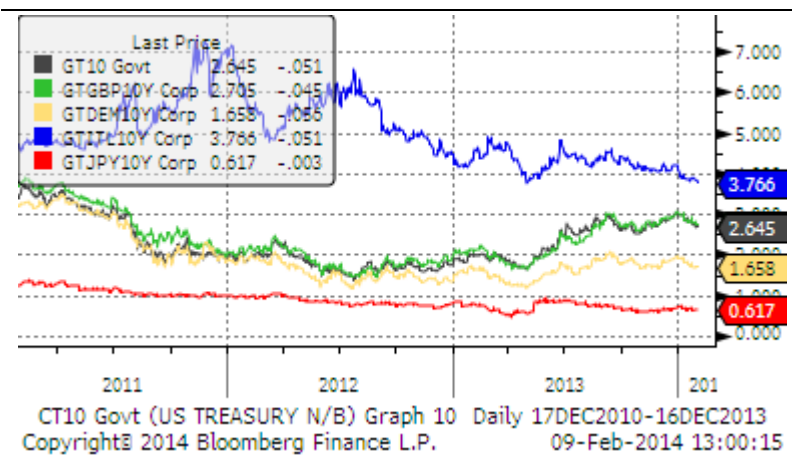
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za január 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2,64	3,03	-0,38	0,66
UK 10Y	2,71	3,02	-0,32	0,61
Nemecko 10Y	1,66	1,93	-0,27	-0,02
Taliansko 10Y	3,77	4,08	-0,32	-0,54
Slovensko 3Y	0,55	0,64	-0,09	N/A
Slovensko 5Y	1,23	1,34	-0,11	-0,10
Slovensko 10Y	2,49	2,51	-0,02	0,33
Japonsko 10Y	0,62	0,74	-0,12	-0,13

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Pokles akcií naopak prial dlhopisovým trhom. Rastúci dopyt investorov po stabilnejších aktívach spôsobil výrazný pokles výnosov na 10-ročné dlhopisy USA, Veľkej Británie a Nemecka. Sadzby klesali aj na periférii eurozóny. Španielsku sa podarilo vydať 5-ročné dlhopisy s historicky najnižším úrokom (2,2%). Portugalsko tiež nemalo žiadne problémy pri naplnení €3,25 mld. cieľa svojej, po viac ako roku prvej, aukcii dlhopisov.

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

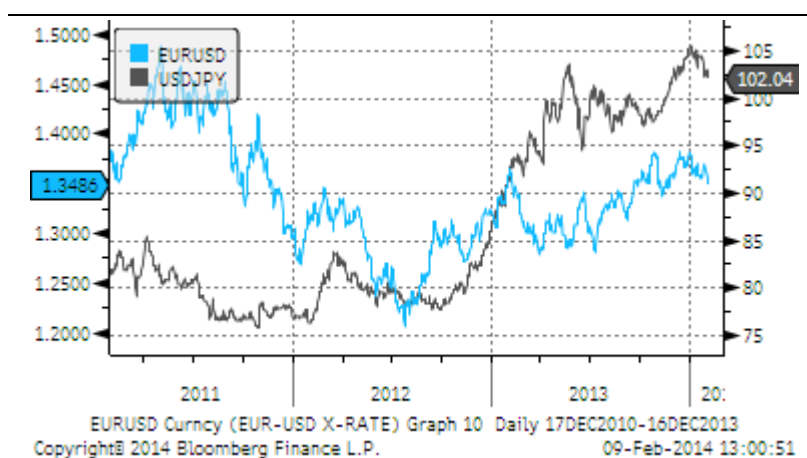
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za január 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1,3486	1,3789	-2,2	-0,7
USD/JPY	102,04	105,260	-3,1	11,7
EUR/GBP	0,8204	0,8323	-1,4	-4,1
EUR/CZK	27,534	27,346	0,7	7,3
EUR/PLN	4,2520	4,1554	2,3	1,3
EUR/HUF	312,28	297,22	5,1	6,6

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Euro v januári oslabilo voči doláru a to najmä pre očakávania analytikov, že ECB výraznejšie zakročí proti nízkej inflácii. Oslabil tiež dolár na páre USD/JPY pre nepriaznivé správy z amerického pracovného trhu a FED-om zvažovanú možnosť spomalenia tempa tapering-u v USA. Výrazný pokles zaznamenali meny rozvíjajúcich sa krajín, ktorým nepomohlo ani zvýšenie sadzieb centrálnymi bankami. Česká koruna bola po intervencii českej národnej banky stabilná, poľský zlotý a maďarský forint oslabil.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

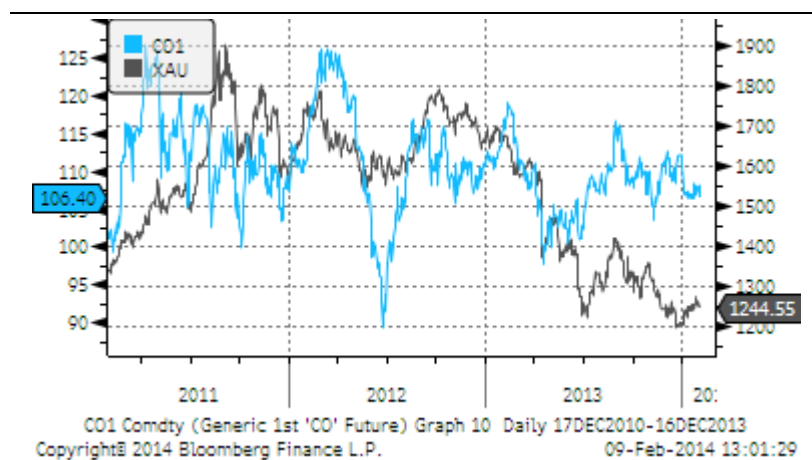
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za január 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	106,4	110,8	-4,0	-7,9
Ropa WTI	97,5	98,4	-0,9	0,0
Zlato	1244,6	1205,0	3,3	-25,1
Pšenica	555,8	605,3	-8,2	-28,7

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Ceny komodít na trhoch opäť zväčša poklesli. Rozdiel v cene ropy Brent a WTI sa ďalej zmenšoval. Cena zlata zaznamenala veľmi mierny nárast, najmä po poklese akciových trhov a zvýšenom dopyte v Ázii.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



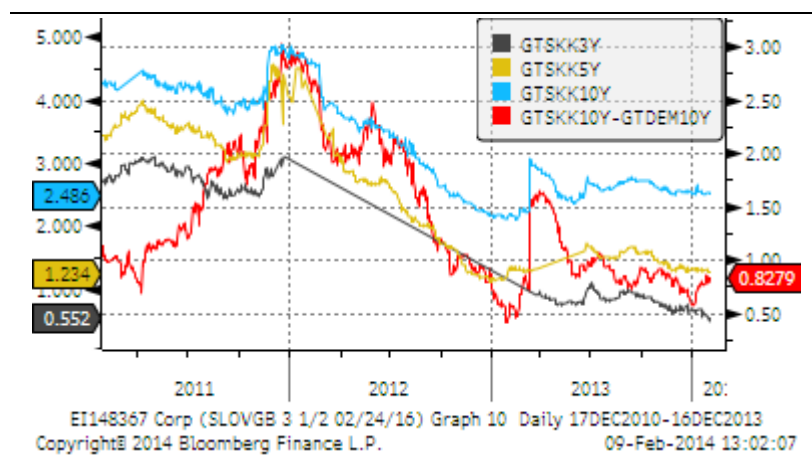
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov boli v januári stabilné. Narástol spread oproti nemeckým 10-ročným bundom, ktorých výnosy poklesli.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

V januári sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov a mimoriadne úspešná emisia syndikovaného dlhopisu so splatnosťou 15 rokov.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za Január

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*
15 ročný fix – syndikát (ŠD 227)	16.1.2014	16.1.2029	15,0	3,625	1500,0	3,655	4,5
3 ročný float (ŠD 218)	23.1.2014	16.11.2016	2,9	0,320	205,6	0,477	1,8
5 ročný fix (ŠD 226)	23.1.2014	28.11.2018	4,8	1,500	300,0	1,310	2,5

*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		Jan 2014	Od 1.5.2013
Best – ING indexový		-3,1	10,8
Worst – ING dlhopisový		0,2	0,5
Celkový priemer		0,4	1,2
III. pilier		Jan 2014	Posledných 36M
Best – Tatra banka, zaistený		0,6	19,2
Worst – ING Tatry – Sympatia, vyvážený		-0,3	2,4
Celkový priemer		-0,3	5,8

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

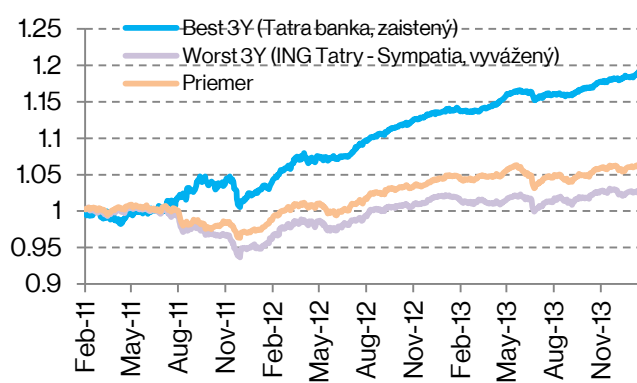
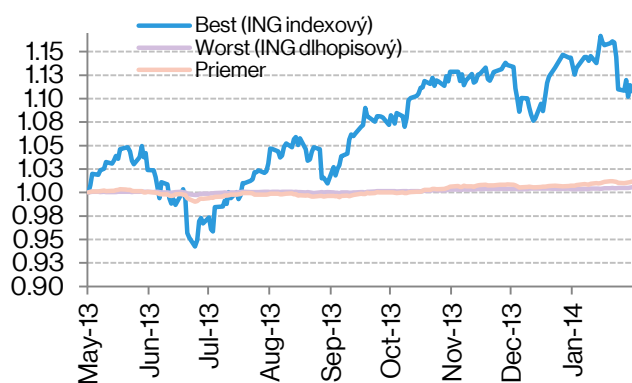
Zdroj: NBS, MFSR

Najvýkonnejší fond za január 2014 bol dlhopisový fond AXA (0,7%). V ostatných troch kategóriách boli najvýkonnejšie fondy od rôznych spoločností. VÚB Generali (0,0%) dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi zmiešanými a AXA (-0,1%, resp. -1,7%) najnižší pokles medzi akciovými a indexovými fondmi.

V treťom pilieri bol za január 2014 najvýkonnejší zaistený fond Tatra banky so zhodnotením 0,6%. V kontraste pôsobil najmenej výkonný rastový fond spoločnosti ING Tatry – Sympatia, ktorý stratil 1,6%.

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

Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (31.12.2010=1)



Zdroj: NBS, MFSR