

Report o finančných trhoch (február 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

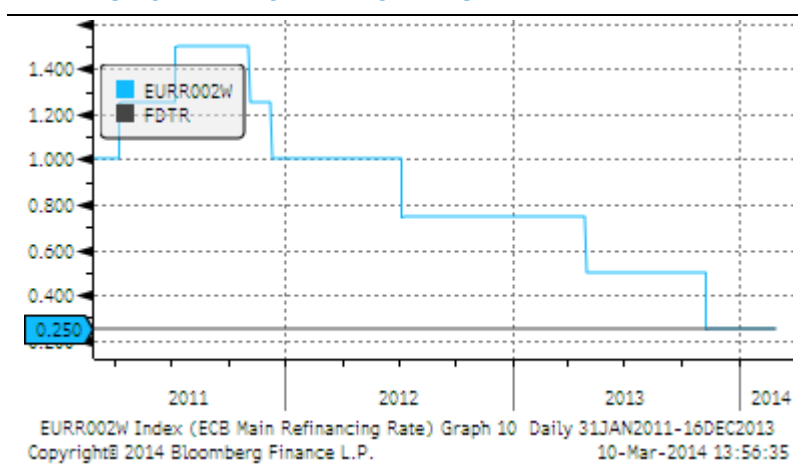
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za február 2014

	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

Americký FED vo februári podľa plánu obmedzil objem nakúpených aktív. Vplyv spomalenia rastu americkej ekonomiky zo začiatku roka pre chladné počasie na plán obmedzenia nákupov aktív FEDom sa neočakáva. ECB ponechala tento mesiac úrokové sadzby nezmenené. V Európe ale aj napriek zlepšeným vyhladkam rastu klesá objem bankových úverov (medziročný pokles úverov súkromnému sektoru k januáru bol 2,0%). Rast bankových úverov je dôležitý pre trvalé hospodárske oživenie v regióne, a preto by sa dalo očakávať, že ECB podnikne ďalšie kroky na podporu európskej ekonomiky. Po rozhodnutí nemeckého ústavného súdu o neústavnosti programu OMT (neobmedzený nákup dlhopisov zo strany ECB) je ale zjavné, že Nemecko je zásadne proti možnému kvantitatívnemu uvoľňovaniu, a tým sú možnosti ECB do značnej miery obmedzené. Bank of England vo februári po detailnej analýze pracovného trhu potvrdila, že podrží hlavnú úrokovú sadzbu na 0,5% aj po tom, ako nezamestnanosť v krajine klesne pod 7%. Bank of Japan (BoJ) pokračovala v programe quantitative easing a prisľúbila predĺženie v apríli končiacich programov na podporu úverov podnikom.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

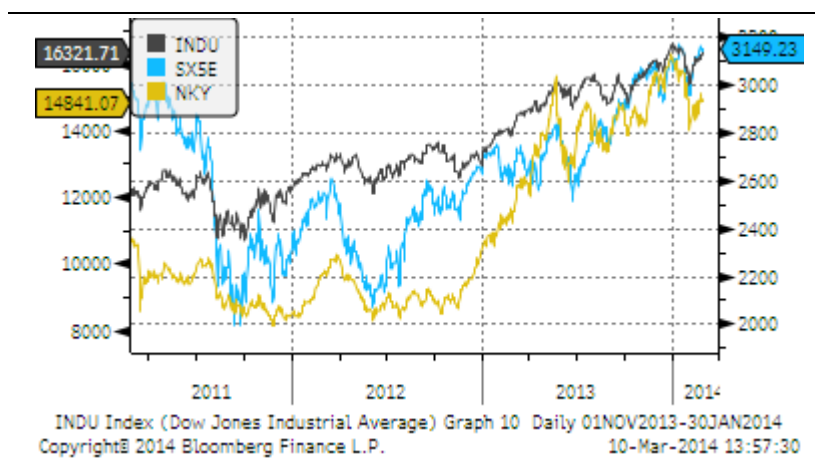
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za február 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1675	1598	4,8	19,2
Dow Jones Ind. Av.	16322	15699	4,0	16,1
EuroStoxx 50	3149	3014	4,5	19,6
FTSE 100	6810	6510	4,6	7,1
Nikkei 225	14841	14915	-0,5	28,4

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Globálne akciové trhy sa po januárom poklese vrátili k rastu. Americký S&P 500 a britský FTSE 100 dosiahli nové historické maximá. Postoj k rozvíjajúcim sa trhom ostal aj naďalej väčšinou negatívny. Mnohým ázijským trhom sa však podarilo uzavrieť mesiac v čiernych číslach, kým trhy latinskej Ameriky ďalej klesali. Vplyv politickej nestability na Ukrajine, vo Venezuele a v Thajsku sa zatiaľ nepreniesol na trhy susedných krajín. Japonský Nikkei vo februári veľmi mierne klesol po ohlásení nenaplnenia súčasných očakávaní zvýšeného exportu po oslabení jenu.

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

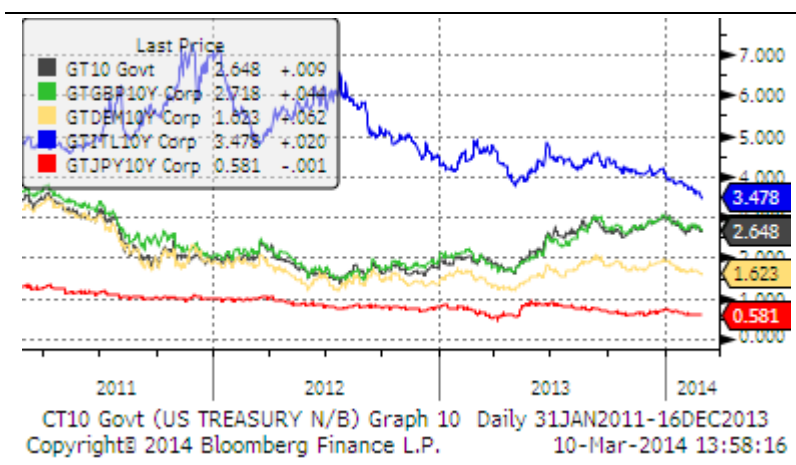
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za február 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2,65	2,64	0,00	0,77
UK 10Y	2,72	2,71	0,01	0,75
Nemecko 10Y	1,62	1,66	-0,03	0,17
Taliansko 10Y	3,48	3,77	-0,29	-1,25
Slovensko 3Y	0,45	0,55	-0,10	-
Slovensko 5Y	1,06	1,23	-0,18	-0,24
Slovensko 10Y	2,23	2,49	-0,26	-0,02
Japonsko 10Y	0,58	0,62	-0,04	-0,08

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Situácia na dlhopisových trhoch bola vo februári stabilná. V eurozóne sa darilo krajinám periferie, ktorých výnosy na dlhopisoch mierne poklesli.

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

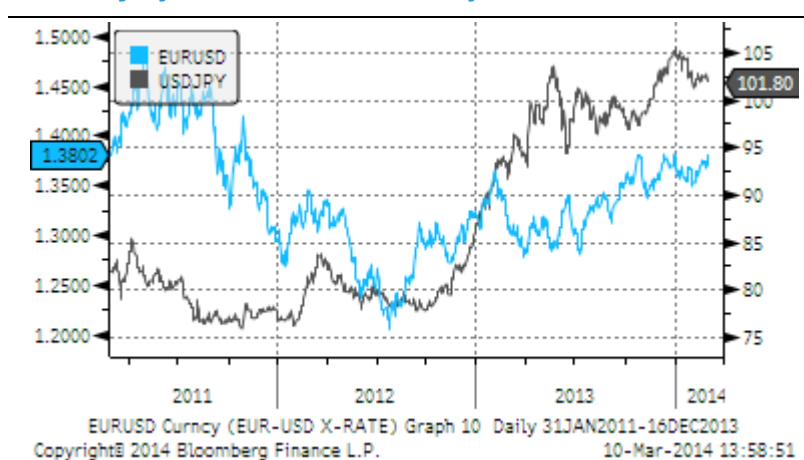
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za február 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1,3802	1,3486	2,3	5,5
USD/JPY	101,80	102,040	-0,2	10,2
EUR/GBP	0,8243	0,8204	0,5	-4,3
EUR/CZK	27,328	27,534	-0,7	6,5
EUR/PLN	4,1611	4,2520	-2,1	0,3
EUR/HUF	309,64	312,28	-0,8	4,8

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Euro v februári posilnilo pre priaznivé správy o raste jednotlivých ekonomík eurozóny. Ďalším faktorom pôsiacim v prospech eura bolo znižovanie pravdepodobnosti ďalšieho uvoľňovania politiky ECB, najmä pod vplyvom prekvapivo rastúcej jadrovej inflácie. Z vývoja mimo vyspelých trhov najviac upútalo prudké oslabenie ukrajinskej hrivny a ruského rubľa kvôli politicko-vojenskému konfliktu, ktorý však odkryl aj mnohé ekonomické problémy a nerovnováhy jednotlivých krajín.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

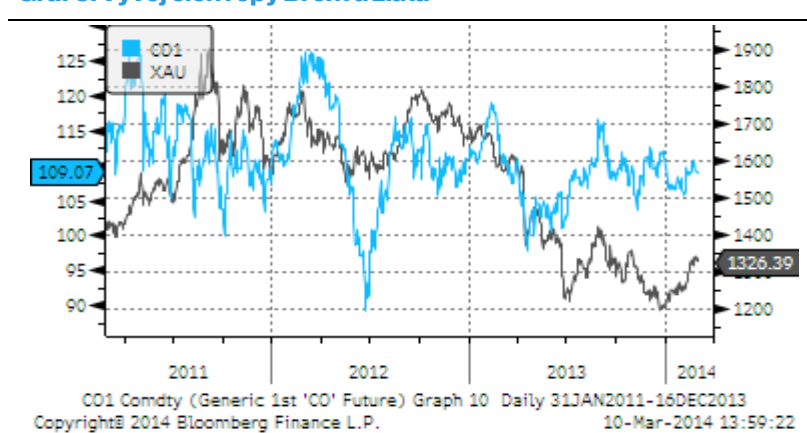
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za február 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	109,1	106,4	2,5	-2,1
Ropa WTI	102,6	97,5	5,2	11,5
Zlato	1326,4	1244,6	6,6	-16,1
Pšenica	599,0	555,8	7,8	-15,4

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Ceny komodít na trhoch vo februári rástli. Cena ropy rástla pod vplyvom chladného počasia v USA a rastúceho importu v Číne. Cena zlata ďalej rástla s vysokým dopytom z Ázie. Sucho v latinskej Amerike privolalo obavy o tohtoročnú úrodu na južnej pologuli a následný rast cien pšenice.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



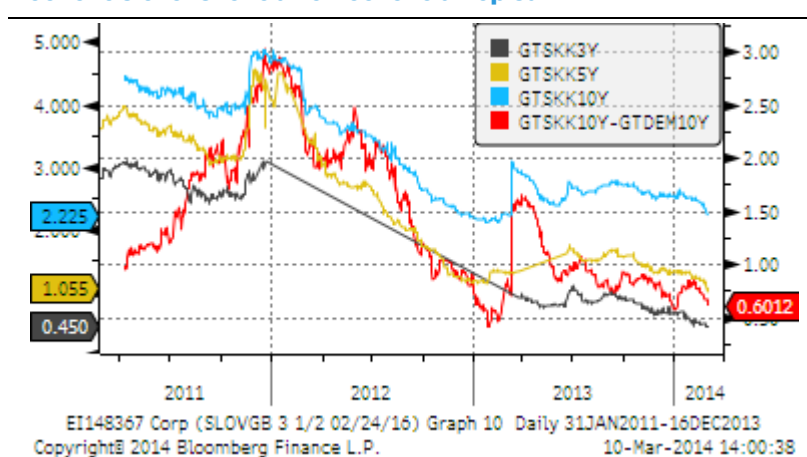
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov boli vo februári stabilné. Spread oproti nemeckým 10-ročným bundom mierne poklesol v súlade s poklesom výnosov na slovenské dlhopisy.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

Vo februári sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov s celkovým dopytom takmer 800 mil.€. Vzhľadom na dostatočnú hotovostnú rezervu sa z jednotlivých ponúk vybrali len ponuky v hodnote 281 mil. €. Okrem toho sa uskutočnil private placement prostredníctvom nemeckej banky Berenberg v celkovej hodnote 500 mil.€.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za Február

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*
9 ročný fix (ŠD 225)	20.2.2014	28.2.2023	9,0	3,000	139,0	2,418	3,3
5 ročný fix (ŠD 226)	20.2.2014	28.11.2018	4,8	1,500	142,0	1,191	2,5
20Y private placement	17.2.2014	17.2.2034	20,0	3,600	500,0	3,600	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	Feb 2014	Od 1.5.2013
Best – ING indexový	3,4	14,6
Worst – ING dlhopisový	0,1	0,7
Celkový priemer	0,4	1,6
III. pilier	Feb 2014	Posledných 36M
Best – Tatra banka, zaistený	1,1	20,6
Worst – ING Tatry – Sympatia, vyvážený	0,9	3,1
Celkový priemer	0,9	6,4

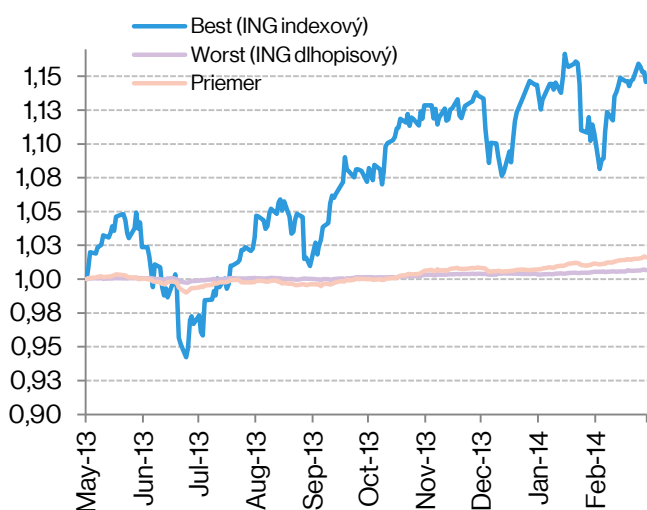
*označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 1.5.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

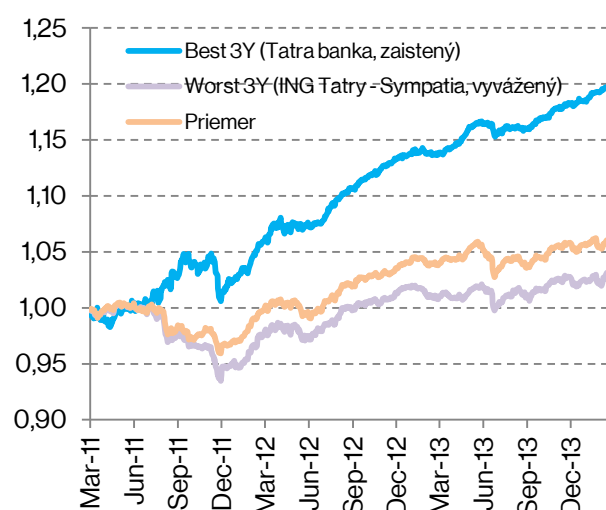
V druhom pilieri bol za február najvýkonnejší indexový fond Poštovej banky (4,1%). V ostatných troch kategóriách boli najvýkonnejšie fondy od rôznych spoločností. Poštová banka (0,7%) dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými fondmi, VÚB Generali (1,8%) medzi zmiešanými fondmi a Allianz (2,8%) medzi akciovými fondmi.

V treťom pilieri bol za február 2014 najvýkonnejší rastový fond ING Tatry - Sympatia so zhodnotením 3,6%. V kontraste pôsobil najmenej výkonný konzervatívny fond tej istej spoločnosti, ktorý dosiahol zhodnotenie 0,1%.

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



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



Zdroj: NBS, MF SR