

Report o finančných trhoch (apríl 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

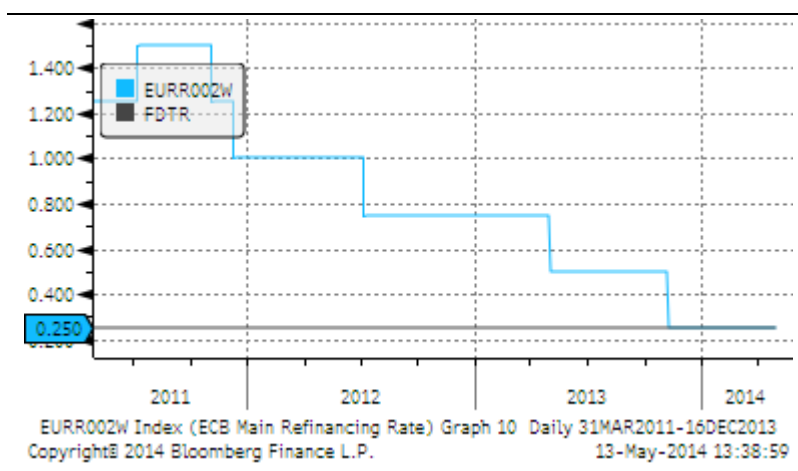
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za apríl 2014

	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

FED v apríli ohlásil pokračovanie tapering už po štvrtýkrát. Konal tak i napriek slabším výsledkom z prvého kvartálu roka, keď ekonomika a zamestnanosť rástli pre nepriaznivé počasie pomalšie, než boli očakávania analytikov. Objem nakúpených aktív by sa mal v máji znížiť o ďalších \$10 mld na \$45 mld. Rezervy pracovného trhu a nízka inflácia tiež napovedajú, že FED bude môcť držať nízke úrokové sadzby ešte aj po skončení programu nákupu aktív. ECB ani v apríli nepristúpila k zmene svojej konzervatívnej politiky. Nahor revidované prognózy rastu európskych ekonomík naznačujú, že inflácia by sa mohla postupne začať zdvíhať, s tým ako sa bude znižovať produkčná medzera jednotlivých ekonomík. Prezident ECB na aprílovom zasadnutí rady tiež vyhlásil, že program nákupu aktív nie je vylúčený, ale k jeho použitiu príde len v prípade, že sa výrazne zhoršia strednodobé odhady inflácie. Bank of England vzhľadom na voľné kapacity v ekonomike UK a infláciu pod cieľovou hodnotou držala svoju menovú politiku naďalej uvoľnenú. K najbližšiemu zvýšeniu základnej úrokovej sadzby príde pravdepodobne až v druhom kvartáli roka 2015. Bank of Japan je opatrná pred ohlasovaním ďalšieho kola kvantitatívneho uvoľňovania v očakávaní výsledkov vplyvu kontroverzného zvýšenia spotrebnej dane z 5% na 8%, ktoré vstúpilo do platnosti na začiatku apríla.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

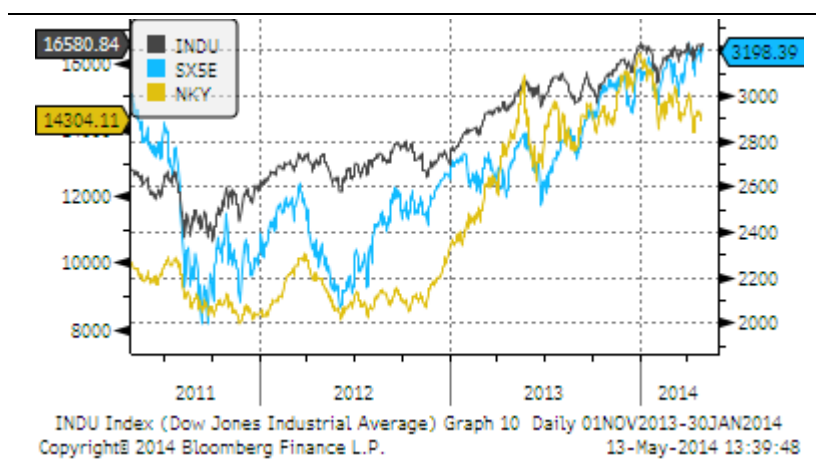
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za apríl 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1688	1674	0.8	14.3
Dow Jones Ind. Av.	16581	16458	0.7	11.7
EuroStoxx 50	3198	3162	1.2	17.9
FTSE 100	6780	6598	2.8	5.4
Nikkei 225	14304	14828	-3.5	3.2

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Akciové trhy USA a rozvíjajúcich sa krajín boli stabilné. Európske trhy s postupným ekonomickým oživovaním pokračovali v raste. Anglický Footsie po výraznom poklese z predošlého mesiaca v apríli tiež výraznejšie vzrástol (2,8%). Sentiment voči Japonsku bol naďalej slabý, čo sa odzrkadlilo aj na poklese jeho akciových trhov. Ruský akciový trh v apríli pre krízu na Ukrajine klesal (RTS index o takmer 6%).

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

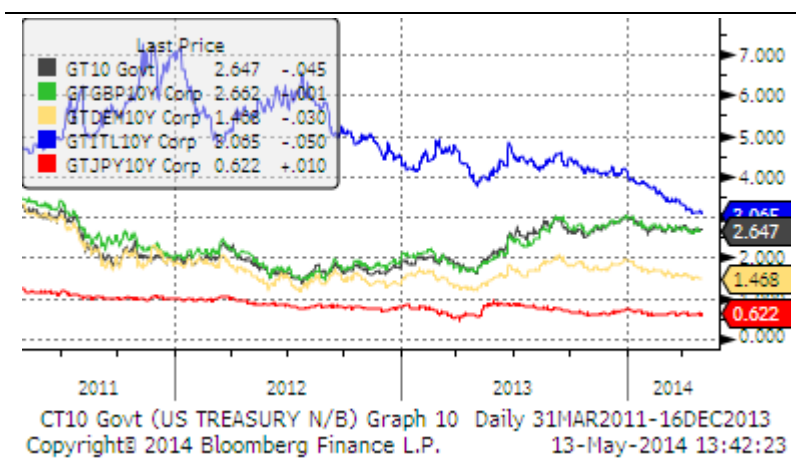
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za apríl 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.65	2.72	-0.07	0.97
UK 10Y	2.66	2.74	-0.07	0.97
Nemecko 10Y	1.47	1.57	-0.10	0.25
Taliansko 10Y	3.07	3.29	-0.23	-0.82
Slovensko 3Y	0.43	0.43	0.00	-0.34
Slovensko 5Y	0.91	1.02	-0.11	-
Slovensko 10Y	2.33	2.13	0.19	-0.24
Japonsko 10Y	0.62	0.64	-0.02	0.02

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Situácia na dlhopisových trhoch bola aj v apríli stabilná. Výnosy viacerých krajín v eurozóne sa pohybujú na historicky najnižších úrovniach. Napríklad španielske 10-ročné dlhopisy, ktoré sa pred rokom predávali s výnosom 4,1% dnes majú výnos tesne nad 3%. Takéto prudké poklesy sú okrem iného pripisované aj pretrvávajúcemu dezinflačnému prostrediu eurozóny.

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

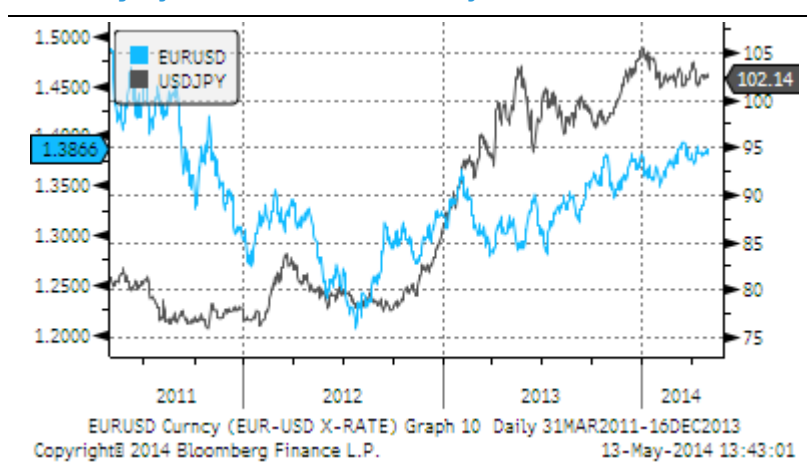
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za apríl 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.3866	1.3772	0.7	5.4
USD/JPY	102.14	103.070	-0.9	4.7
EUR/GBP	0.8218	0.8257	-0.5	-2.9
EUR/CZK	27.479	27.447	0.1	6.6
EUR/PLN	4.2005	4.1654	0.8	1.0
EUR/HUF	307.20	307.40	-0.1	2.6

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Vývoj na menových trhoch bol v apríli pokojný. Kurz EUR/USD bol naďalej na vysokých úrovniach najmä pre (ne)konanie ECB. Ukrajinská hrivna pre domácu nestabilitu zaznamenala prudké výkyvy a spolu s ruským rubľom oslabil. Česká koruna a maďarský forint boli voči euru stabilné, poľský zlotý mierne oslabil.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

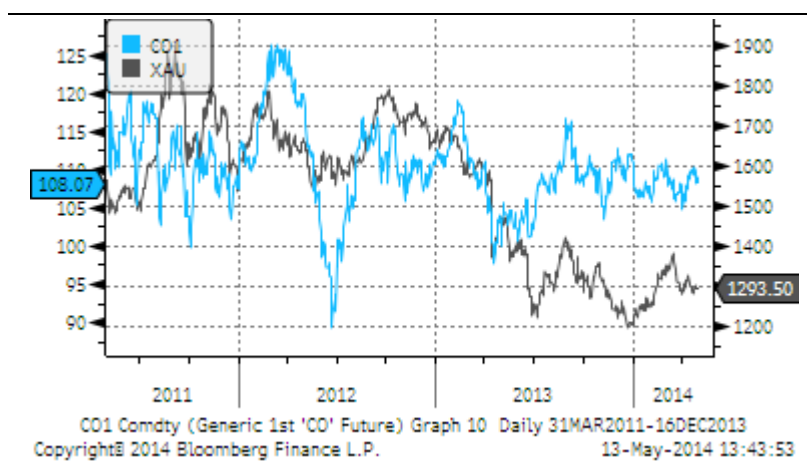
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za apríl 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	108.1	107.8	0.3	5.6
Ropa WTI	99.7	101.6	-1.8	6.7
Zlato	1293.5	1286.9	0.5	-12.1
Pšenica	713.0	697.3	2.3	-1.2

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Ceny komodít na trhoch v apríli mierne stúpili, najmä pre zvýšený záujem investorov hľadať alternatívne zdroje výnosov. Cena ropy v Amerike naďalej klesala vďaka rastúcim objemom ťažby z nekonvenčných zdrojov. Vyhrotená geopolitická situácia medzi západom a Ruskom pre spor na Ukrajine, ako aj dlhá zima v severnej Amerike prispievajú k silnému rastu cien pšenice.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



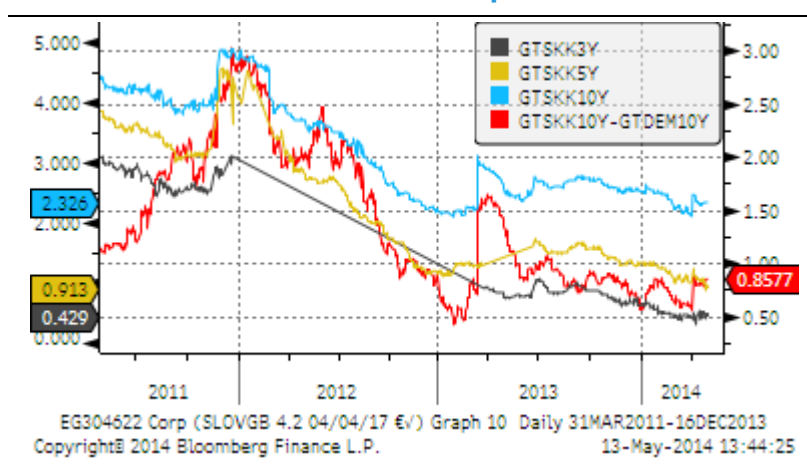
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Začiatkom apríla vyskočili výnosy 10-ročných slovenských dlhopisov krátkodobo nad 2,5% a následne sa ustálili na hodnotách pod 2,4%. Podobne sa vyvíjali aj výnosy 3-ročných slovenských dlhopisov, ktoré sa na jeden deň dostali až nad 1,3% a späť klesli na hodnoty blízke 1,2%. Na konci mesiaca dosiahli výnosy 5-ročných slovenských dlhopisov historické minimum, 1,0%. Spread voči nemeckým 10-ročným bundom narástol o 0,3%, vzhľadom na zvýšenie výnosov slovenských dlhopisov a mierny pokles výnosov nemeckých dlhopisov. Rastúce výnosy slovenských dlhopisov pravdepodobne súvisia s vývojom situácie na Ukrajine.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

V apríli sa uskutočnili dve domáce aukcie dlhopisov s celkovým dopytom takmer 900 mil. €, z čoho sa Agentúra pre riadenie dlhu rozhodla akceptovať 274 mil. €.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za marec

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*
2,5 ročný float (ŠD 218)	24.4.2014	16.11.2016	2,6	euribor	122,0	99,98**	NA
15 ročný fix (ŠD 227)	24.4.2014	16.1.2029	14,7	3,625	152,0	2,936	NA

*Priemerný výnos dlhopisov s danou dobou splatnosti na sekundárnom trhu za posledné 3 roky **Akceptovaná cena

Zdroj: Ardal

Výkonnosť fondov II. a III. piliera

Tabuľka 7: Porovnanie výkonnosti vybraných fondov II. a III. Piliera (%)

II. pilier	Apr 2014	Od 1.5.2013
Best – ING indexový	1,5	17,9
Worst – ING dlhopisový	0,1	0,8
Celkový priemer	0,3	2,1
III. pilier	Apr 2014	Posledných 36M
Best – Tatra banka, zaistený	0,2	21,1
Worst – Tatra banka, rastový	0,5	2,8
Celkový priemer	0,4	6,3

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

Zdroj: NBS, MF SR

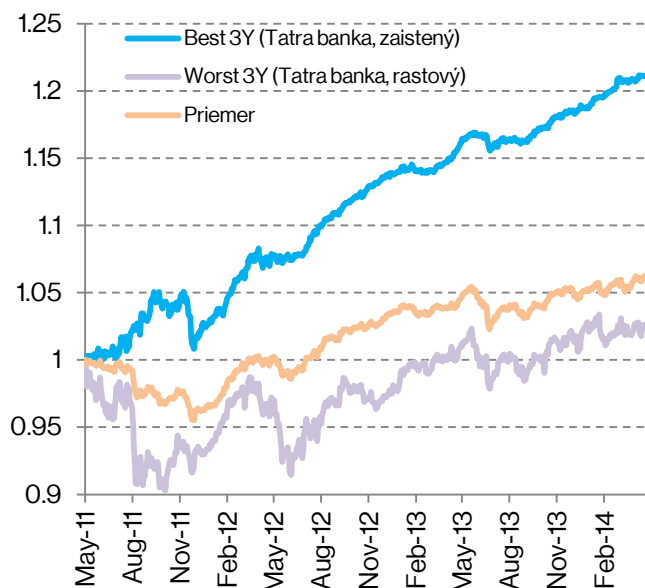
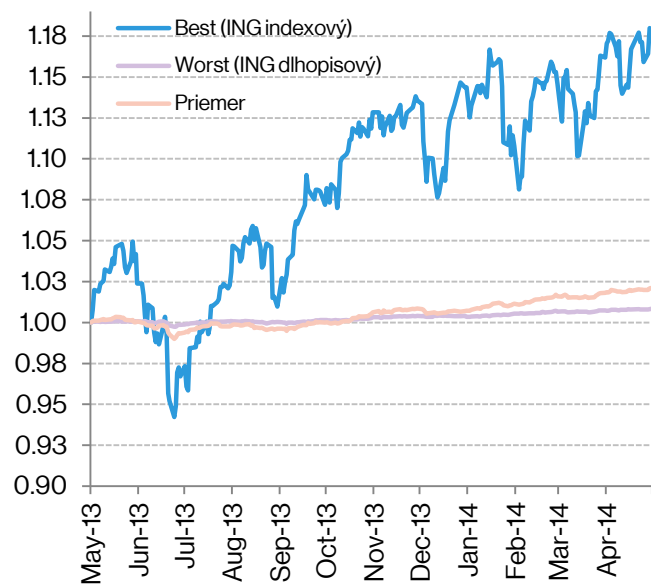
V druhom pilieri bol za apríl 2014 najvýkonnejší indexový fond Poštovej banky so zhodnotením 1,6%. V ostatných troch kategóriách boli najvýkonnejšie fondy od rôznych spoločností. Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné

zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,5%), VÚB Generali medzi zmiešanými (0,5%) a ING medzi akciovými (0,6%) fondmi.

V treťom pilieri bol za apríl 2014 najvýkonnejší akciový fond spoločnosti Stabilita so zhodnotením 0,8%. Najmenej výkonný fond bol konzervatívny fond od Tatra banky, ktorý zhodnotil vložené prostriedky o 0,2%.

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

Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (30.04.2011=1)



Zdroj: NBS, MF SR