

Report o finančných trhoch (júl 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

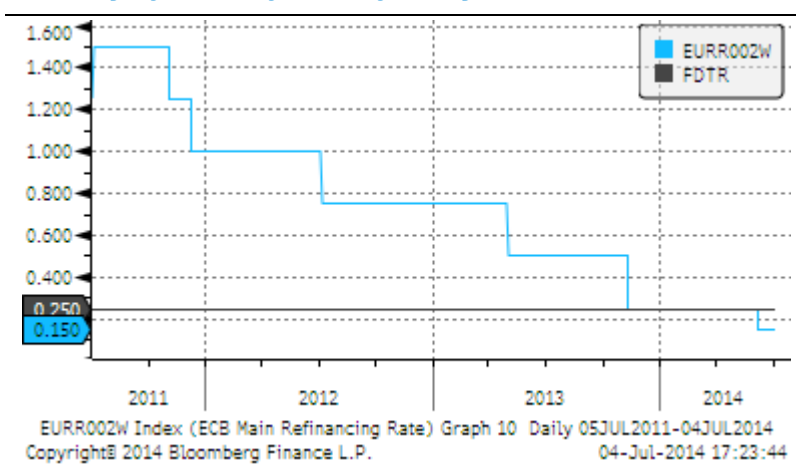
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za júl 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
FED	0.25	0.25	0.00	0.00
ECB	0.15	0.15	0.00	-0.35
BoE	0.50	0.50	0.00	0.00

Zdroj: Bloomberg, MF SR

Aj v júli sa potvrdil politický rozchod centrálnych bánk. Americký FED sa opäť priblížil k ukončeniu tretieho kola kvantitatívneho uvoľňovania. Každomesačné nákupy aktív sa od augusta znížia z \$35 mld. na \$25 mld. Avšak analytici neočakávajú, že by sa FED náhlil so zvyšovaním úrokových sadzieb, a to i napriek vysokému rastu HDP a poklesu nezamestnanosti v USA v druhom kvartáli. ECB po júrovej intervencii zaujala pre najbližšie obdobie vyčkávaciu taktiku, aby mohla hodnotiť účinky zavedených opatrení. Výsledky budú dôležité i v kontexte inflácie, ktorá v júli v eurozóne znova poklesla na 0,4%. Bank of England ponechala aj po júlovom zasadnutí svoje sadzby nezmenené. Vzhľadom na robustný rast britskej ekonomiky sa môže očakávať postupné zvyšovanie sadzieb už od februára 2015. Bank of Japan pokračovala bez zmeny v každomesačných nákupoch aktív.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

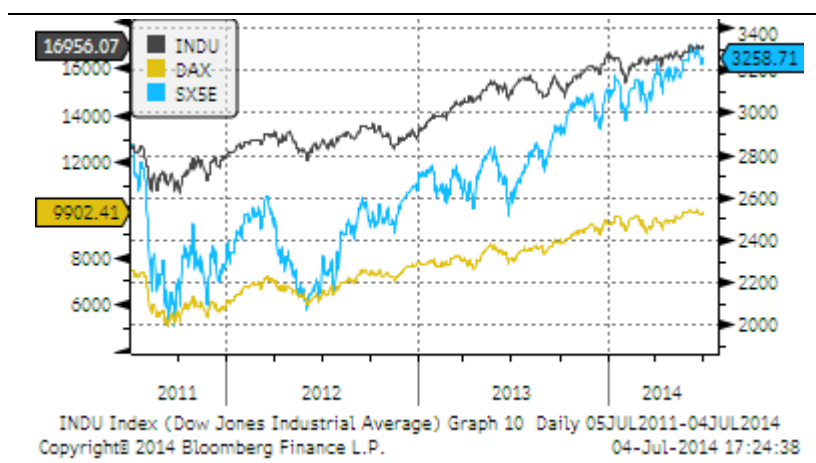
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za júl 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1714	1743	-1.7	13.7
Dow Jones Ind. Av.	16563	16827	-1.6	6.9
EuroStoxx 50	3116	3228	-3.5	12.5
FTSE 100	6730	6744	-0.2	1.6
Nikkei 225	15621	15162	3.0	14.3

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Volatilita sa vrátila na globálne trhy v júli. Jej príčinou bola najmä nervozita ohľadne sankcií spojených s Ruskom a pochybnosťami o stabilite finančného sektora v Portugalsku. Rozvinuté trhy zažili v poslednom júlovom týždni výpredaje, ktoré zmazali viac ako mesačné zisky. Opäť sa ale darilo rozvojovým trhom, ktorých index najmä vďaka Číne vzrástol o 1,4%.

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

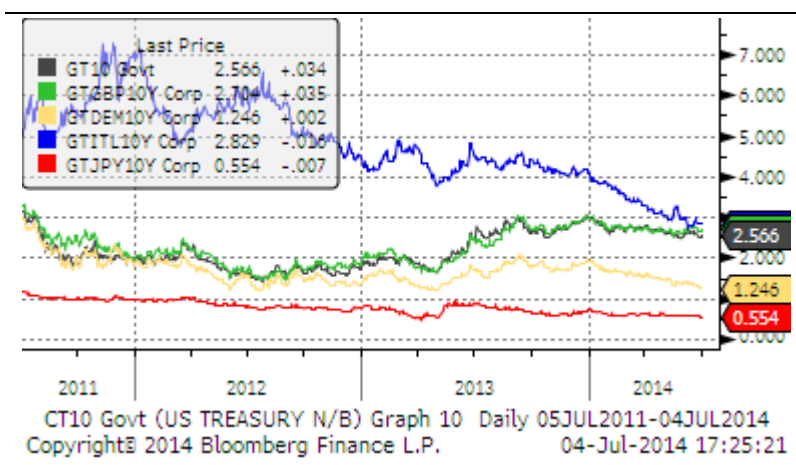
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za júl 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.56	2.53	0.03	-0.02
UK 10Y	2.60	2.67	-0.07	0.25
Nemecko 10Y	1.15	1.24	-0.09	-0.52
Taliansko 10Y	2.69	2.85	-0.15	-1.71
Slovensko 3Y	0.34	0.26	0.08	-0.49
Slovensko 5Y	0.66	0.71	-0.05	-0.85
Slovensko 10Y	1.91	2.02	-0.11	-0.69
Japonsko 10Y	0.53	0.56	-0.03	-0.26

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Európske dlhopisy zaznamenali v júli pokles výnosov, ktorý súvisí s uvoľnenou politikou ECB a nízkou infláciou v Eurozóne. Neistota prameniaca z nesplácania záväzkov portugalského finančného domu Espirito Santo vyvolala obavy z možnej nestability finančného sektora periférie, ktoré spôsobili dočasný rast výnosov štátnych dlhopisov týchto krajín. Na konci mesiaca sa situácia ale upokojila a výnosy poklesli. Napríklad výnosy Španielska boli prvýkrát v histórii nižšie ako výnosy USA.

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

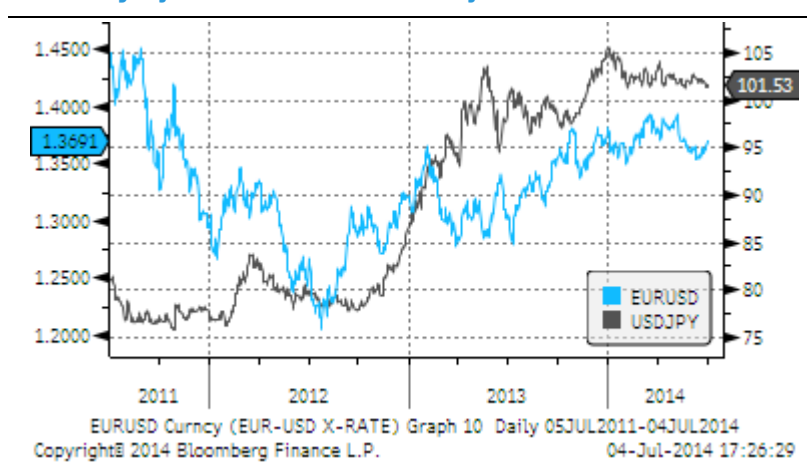
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za júl 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.3385	1.3690	-2.2	0.8
USD/JPY	102.85	101.290	1.5	4.6
EUR/GBP	0.7927	0.8005	-1.0	-9.4
EUR/CZK	27.676	27.446	0.8	6.6
EUR/PLN	4.1800	4.1576	0.5	-1.8
EUR/HUF	313.83	309.66	1.3	4.7

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Euro v júli následkom geopolitickej situácie a pozitívnych správ z USA oslabovalo. Zaujímavým z regiónu V4 bolo posilnenie forntu v reakcii na ukončenie cyklu znižovania sadzieb maďarskou centrálnou bankou.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

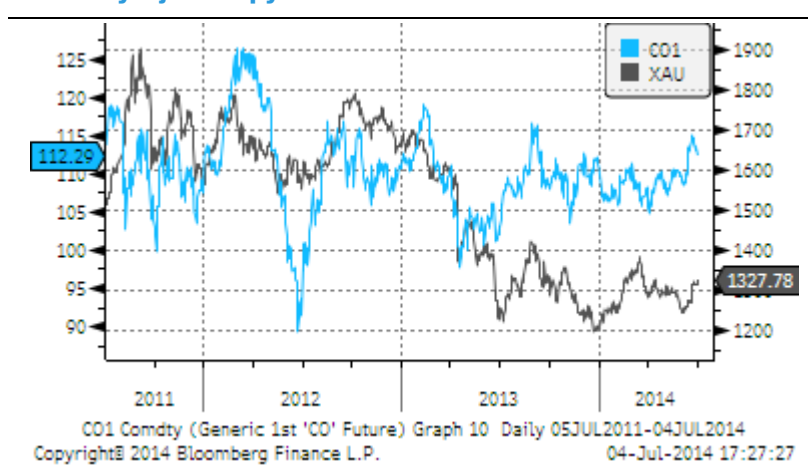
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za júl 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	106.0	112.4	-5.6	-1.6
Ropa WTI	98.2	105.4	-6.8	-6.5
Zlato	1282.3	1318.4	-2.7	-2.0
Pšenica	530.3	564.8	-6.1	-20.2

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V júli svetové ceny komodít klesali pre zvyšovanie produkcie ropy v USA, dobrú úrodu obilnín, mierne spomaľovanie čínskej a stagnáciu európskej ekonomiky.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v júli opäť mierne klesli a dostali sa na historicky najnižšie hodnoty. Mierne sa znížil aj spread voči nemeckým 10-ročným bundom, ktorých výnosy majú na pokles menší priestor. Poklesy na výnosoch boli spôsobené uvoľnenou menovou politikou ECB a pretrvávajúcou nízkou infláciou.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

V júli sa neuskutočnili žiadne domáce ani syndikované aukcie dlhopisov. Najbližšia plánovaná aukcia sa uskutoční v septembri.

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za júl

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*
V júli sa neuskutočnili žiadne aukcie							

* 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	Júl 2014	Od 15.2013
Best – ING indexový		-3,5	15,9
Worst – ING dlhopisový		0,0	1,2
Celkový priemer		0,1	3,4
	III. pilier	Júl 2014	Posledných 36M
Best – Tatra banka, zaistený		0,2	19,9
Worst – ING Tatry - Sympatia, vyvážený		-0,6	4,5
Celkový priemer		-0,2	8,4

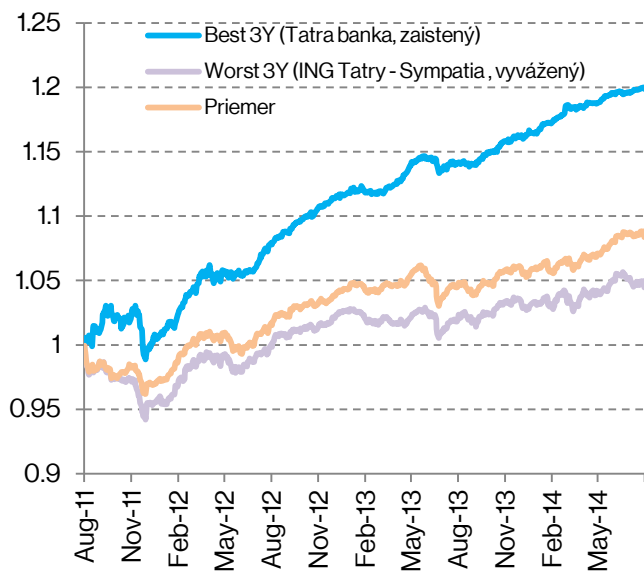
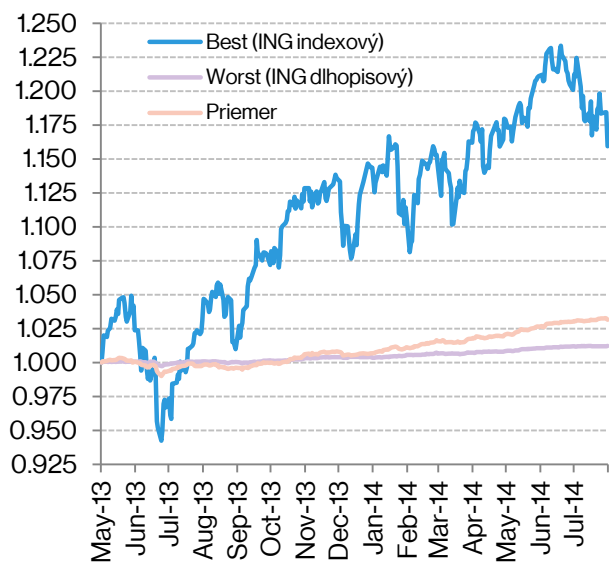
*označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 15.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

V druhom pilieri bol za júl 2014 najvýkonnejší indexový fond Aegon (0,7%). V ostatných troch kategóriách boli najvýkonnejšie fondy od rôznych spoločností. Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,3%), VÚB Generali medzi zmiešanými (0,5%) a Allianz medzi akciovými (0,3%) fondmi.

V treťom pilieri bol za júl 2014 najvýkonnejší globálny akciový fond spoločnosti Axa so zhodnotením 0,6%. Najmenej výkonný fond bol rastový fond ING Tatry - Sympatia, ktorý stratil 2,4%.

Graf 7: Výnosy vybraných fondov II. piliera (30.4.2013=1) Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (31.07.2011=1)



Zdroj: NBS, MF SR