

Report o finančných trhoch (august 2014)

I. Finančné trhy vo svete

Menová politika

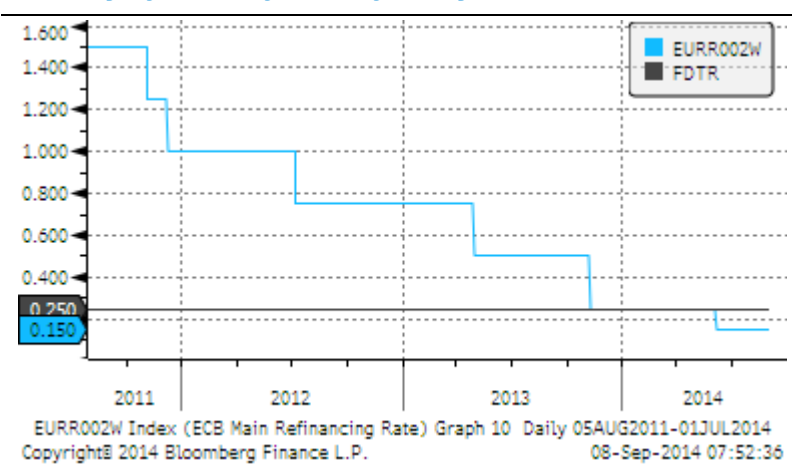
Tabuľka 1: Prehľad základných úrokových sadzieb za august 2014

	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, MFSR

V auguste pokračovali centrálné banky vsledovaní svojich politik bez výraznejšej zmeny. Janet Yellen, predsedkyňa FED-u na každoročnom stretnutí centrálnych bankárov a ministrov financií v Jackson Hole, nezverejnila žiadne informácie o potenciálne skoršom zvyšovaní sadzieb. Mario Draghi, prezident ECB, bol na spomínanom sympóziu oveľa otvorejší. Vo svojom príhovore spomenul, že ECB uznáva zmenu v inflačných očakávaniach, ktoré v posledných týždňoch prudko poklesli. Bank of England dostala vlažnú sprchu v podobe väčšej ako očakávanej voľnej kapacity v ekonomike a poklesu priemernej mzdy v krajine. Jastrabie hlasy členov monetárnej komisie BoE by týmto mohli byť na chvíľu umlčané a k zvýšeniu sadzieb príde najskôr začiatkom roka 2015. Bank of Japan pokračovala bez zmeny v každomesačných nákupoch aktív.

Graf 1: Vývoj základnej úrokovej sadzby ECB a FED



Zdroj: Bloomberg

Akciové trhy

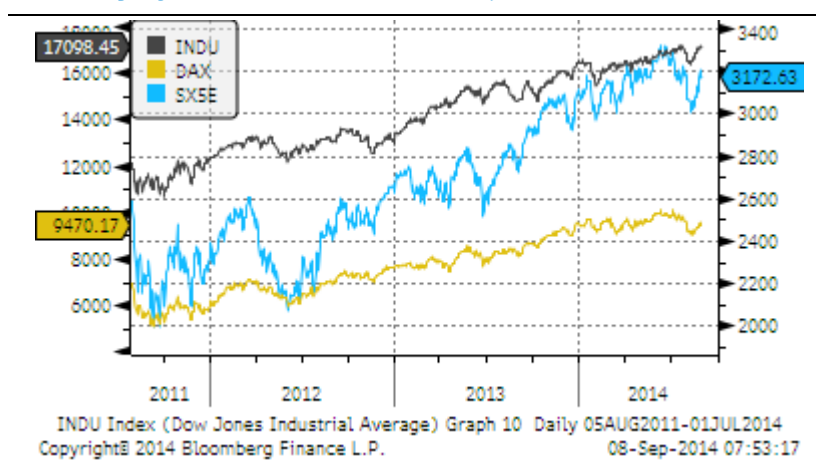
Tabuľka 2: Prehľad akciových trhov za august 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
MSCI World	1749	1714	2.0	18.7
Dow Jones Ind. Av.	17098	16563	3.2	15.4
EuroStoxx 50	3173	3116	1.8	16.6
FTSE 100	6820	6730	1.3	6.3
Nikkei 225	15425	15621	-1.3	15.2

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Volatilita na trhoch v auguste prudko poklesla. Dopady konfliktu na Ukrajine a sankcií voči Rusku boli zatižené pozitívnymi údajmi o vývoji americkej ekonomiky a možným uvoľnením menovej politiky ECB.

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



Zdroj: Bloomberg

Dlhopisový trh

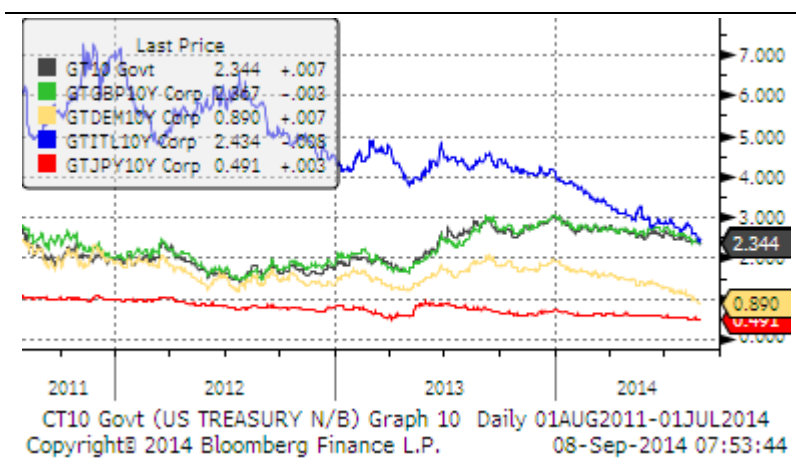
Tabuľka 3: Prehľad na trhu s dlhopismi za august 2014

	Close (%)	Open (%)	Medzimesačná zmena (p.b.)	Medziročná zmena (p.b.)
USA10Y	2.34	2.56	-0.21	-0.44
UK 10Y	2.37	2.60	-0.23	-0.40
Nemecko 10Y	0.89	1.15	-0.26	-0.97
Taliansko 10Y	2.43	2.69	-0.26	-1.96
Slovensko 3Y	0.17	0.34	-0.17	-0.76
Slovensko 5Y	0.53	0.66	-0.13	-1.07
Slovensko 10Y	1.65	1.91	-0.26	-1.05
Japonsko 10Y	0.49	0.53	-0.04	-0.22

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Pokles inflačných očakávaní v eurozóne bol hlavným motorom poklesu výnosov dlhopisov členských štátov. Pokračujúca rally na americké dlhopisy je vzhľadom na veľmi pozitívne správy z americkej ekonomiky jedným z najviac mäťúcich aspektov globálnych finančných trhov v tomto roku. Vysvetlenie snád' možno nájsť v averzii investorov k riziku, napätí geopolitickej situácii vo svete a obavám z pretrvávajúcej nízkej inflácie v eurozóne.

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



Zdroj: Bloomberg

Trh s menami

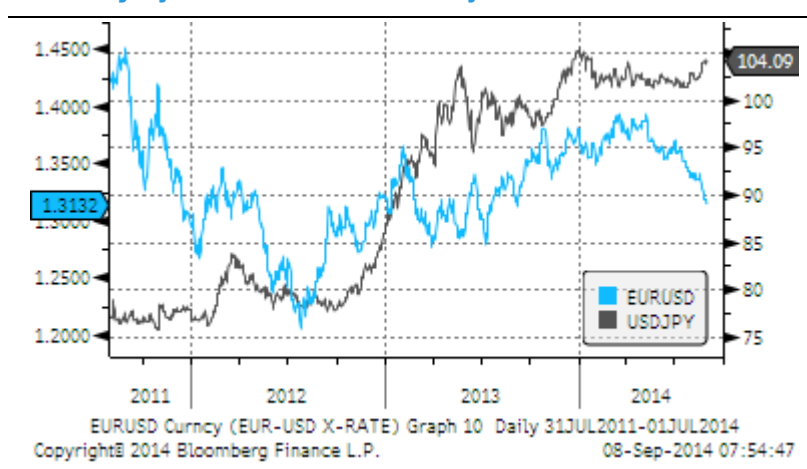
Tabuľka 4: Prehľad menových trhov za august 2014

	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
EUR/USD	1.3132	1.3385	-1.9	-0.7
USD/JPY	104.09	102.850	1.2	6.0
EUR/GBP	0.7912	0.7927	-0.2	-7.2
EUR/CZK	27.731	27.676	0.2	7.7
EUR/PLN	4.2095	4.1800	0.7	-1.5
EUR/HUF	314.89	313.83	0.3	4.6

Zdroj: Bloomberg, MFSR

Euro v auguste po príhovore prezidenta ECB v Jackson Hole postupne oslabovalo v očakávaní ďalších opatrení uvoľňujúcich menovú politiku eurozóny. Americký dolár posilnil následkom geopolitickej situácie a pozitívnych správ z USA.

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



Zdroj: Bloomberg

Komoditný trh

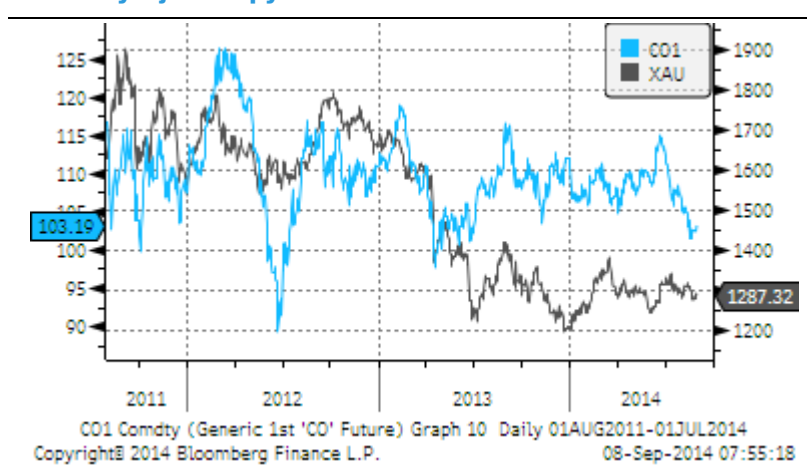
Tabuľka 5: Prehľad komoditných trhov za august 2014

(USD)	Close	Open	Mesačný rast (%)	Medziročný rast (%)
Ropa Brent	103.2	106.0	-2.7	-9.5
Ropa WTI	96.0	98.2	-2.3	-10.9
Zlato	1287.3	1282.3	0.4	-7.7
Pšenica	550.3	530.3	3.8	-14.5

Zdroj: Bloomberg, MF SR

V auguste cena ropy pokračovala v poklese a v budúcnosti sa môže očakávať jej ďalšie zlacňovanie. Cena zlata na konci mesiaca skorigovala svoj rast zo začiatku mesiaca po tom, ako sa situácia na Ukrajine začala upokojovať.

Graf 5: Vývoj cien ropy Brent a zlata



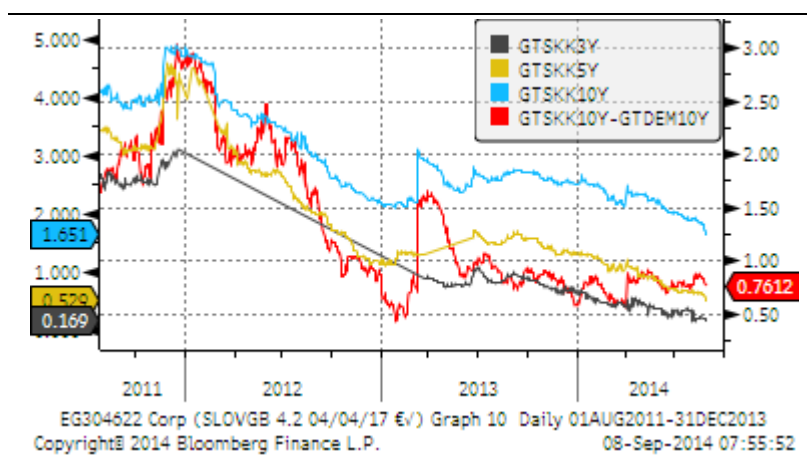
Zdroj: Bloomberg

II. Situácia na Slovensku

Výnosy štátnych dlhopisov

Výnosy slovenských dlhopisov v auguste mierne klesli a opäť prekonal historicky najnižšie hodnoty. Spread voči nemeckým 10-ročným bundom ostal bez zmeny. Poklesy na výnosoch boli spôsobené najmä zníženými inflačnými očakávaniami v eurozóne.

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



Zdroj: Bloomberg

Aukcie štátnych dlhopisov

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

Tabuľka 6: Prehľad aukcií štátnych dlhopisov za august

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 auguste 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	August 2014	Od 15.2013
Best – ING indexový	1,7	17,9
Worst – ING dlhopisový	0,1	1,3
Celkový priemer	0,6	3,7
III. pilier	August 2014	Posledných 36M
Best – ING Tatry-Sympatia, rastový	2,7	20,0
Worst – ING Tatry - Sympatia, vyvážený	0,2	5,3
Celkový priemer	0,9	10,8

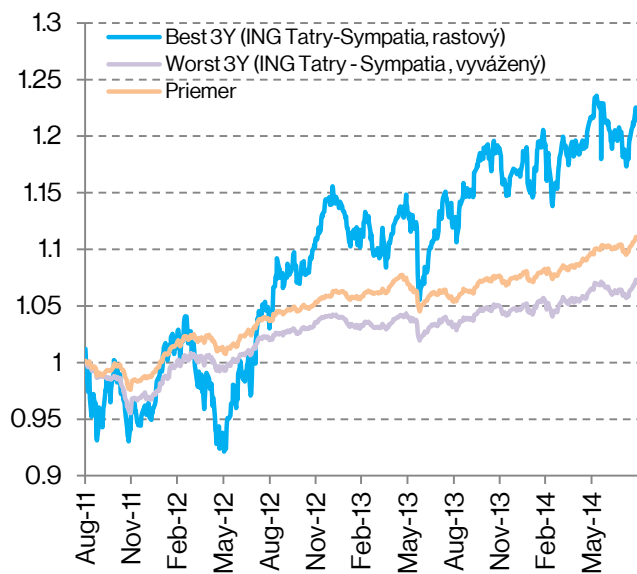
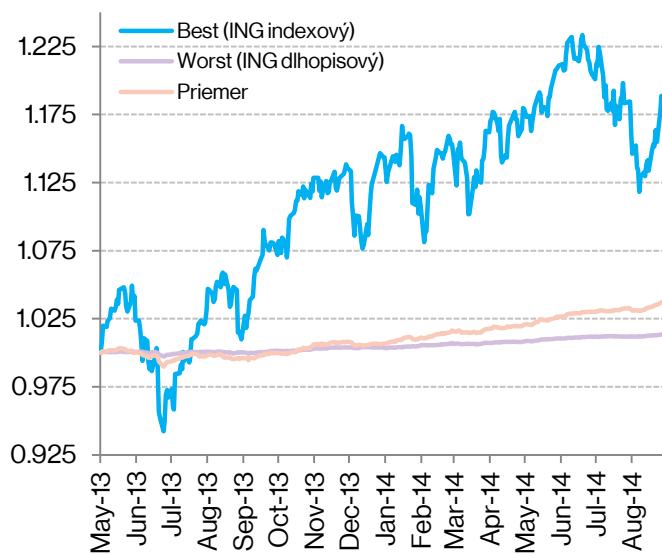
*označenia „Best“ a „Worst“ sú použité na základe výnosu od 15.2013, resp. za posledné 3 roky

Zdroj: NBS, MF SR

V druhom pilieri bol za august 2014 najvýkonnejší indexový fond VÚB Generali (3,1%). Poštová banka dosiahla najvyššie mesačné zhodnotenie medzi dlhopisovými (0,7%), VÚB Generali medzi zmiešanými (1,8%) a ING medzi akciovými (2,7%) fondmi.

V treťom pilieri bol za august 2014 najvýkonnejší rastový fond spoločnosti ING Tatry-Sympatia so zhodnotením 2,7%. Najmenej výkonný fond bol konzervatívny fond tej istej spoločnosti s výnosom 0,2%.

Graf 7: Výnosy vybraných fondov II. piliera (30.4.2013=1) Graf 8: Výnosy vybraných fondov III. piliera (31.08.2011=1)



Zdroj: NBS, MF SR