



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

November 2013

Deflácia straší Európu

Napriek početným predpovediam sa hyperinflačné a dokonca ani inflačné riziká naprieč starým kontinentom nepotvrdili. Práve naopak. Štatistiky Eurostatu ukazujú, že Európa sa nachádza príliš blízko k deflácií – poklesu celkovej cenovej hladiny v ekonomike. Na prvý pohľad by sa mohlo zdať, že pokles cien je vítaný, no keď sa to deje naprieč celou ekonomikou, ide o veľmi nebezpečný jav. Spotrebiteľia odkladajú svoje nákupy (nie je dôvod nakupovať dnes, keď zajtra bude tovar lacnejší), firmy trpia výrazným poklesom tržieb a prestávajú investovať, dlhové zaťaženie sa stáva neúnosným, pretože reálna hodnota dlhu rastie, a navyše klesajú príjmy aj mzdy. Táto čím ďalej realnejšia viziya hrozí vo viacerých štátoch únie a centrálné banky boli nútené preventívne zakročiť. Medziročná inflácia na úrovni +0,7% v októbri v eurozóne primäla ECB k zníženiu základnej úrokovej sadzby na nové minimum 0,25%. A ak sa situácia nezlepší centrálna banka zakročí opäť, použitím konvenčných alebo aj nekonvenčných monetárnych zbraní. V podobnej situácii sa našla aj česká ČNB. Tá však na boj s hroziacou defláciou úpravu sadzieb použiť nemohla, keďže už teraz sú sadzby prakticky na nule. ČNB začala preto intervenovať na devízovom trhu s cieľom výraznejšie oslabiť CZK a prostredníctvom zdrazenie dovozov potlačiť ceny mierne nahor. **Po oznámení tohto kroku koruna oslabila na cieľovú hranicu 27 CZK/EUR. Na tejto, resp. slabšej úrovni by sa mala česká mena držať minimálne do roku 2015.**

V novembri sa akciovým investíciám opäť darilo, keď americké indexy pokračujú v prepisovaní historických maxim. S&P500 už preskočil hranicu 1800 bodov a rastie 8. týždeň v rade. Podobne je na tom aj širší index DJ Industrial, ktorý po prvý krát presiahol psychologickú hranicu 16000 bodov. Nezaostávajú ani niektoré európske indexy. Nemecký DAX každým dňom rovnako prekonáva svoje rekordné hodnoty. Rast nemeckých akcií je podporený silnými číslami nemeckej ekonomiky ako aj úspešným ukončením rozhovorov ohľadom budúcej nemeckej vlády na čele s Angelou Merkelovou. Pozitívne môžeme hodnotiť aj začiatok dialógu medzi Iránom a bezpečnostnou radou OSN kvôli jadrovému programu islamskej republiky. Prvotná dohoda, ktorá zmierňuje aktuálne platné sankcie výmenou za ústupky v jadrovom programe, mala prevažne negatívny dopad na cenu ropy, kde po novom "hrozí" obdobie stabilnejších dodávok už aj zo strany Iránu.

Vývoj menového páru EUR/CZK od začiatku roka:



ZDROJ: Reuters

Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 1.11.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,00
Fondy krátkodobých inv.	0,03
Euro dlhopisové	0,73
Dolárové dlhopisové	0,86
Realitné	0,47
Zmiešané	1,58
Európske akciové	3,97
Americké akciové	3,64
CEE akciové	3,44
Fondy fondov	1,26
Iné	1,06

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.10.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	15 545,75	2,75
S&P 500	1 756,54	4,46
NASDAQ	3 377,73	4,96
DAX 30	9 033,92	5,11
CAC 40	4 299,89	3,78
FTSE 100	1 602,86	3,83
SAX	194,59	-0,95
PX	1 015,12	6,00
WIG	53 607,86	6,57
BUX	18 827,03	0,88

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3641	1,01
EUR / GBP	0,8502	1,69
EUR / CHF	1,2333	0,88
EUR / CZK	25,729	0,00
EUR / PLN	4,1783	-1,19

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

© 2013, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.