



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Máj 2013

ECB v Bratislave prepísala históriu. Dvakrát.

Začiatok mesiaca sa opäť niesol v pozitívnom duchu. Prvý májový štvrtok ECB finančné trhy nesklamala a podľa očakávania analytikov, v snahe pomôcť dostať sa z dlhotrvajúcej recesie postihnutým krajinám, znížila základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov na historicky najnižšiu úroveň 0,5%. Nielen samotná úroková sadzba, ale aj miesto schválenia prepísalo históriu. K zníženiu prišlo prvýkrát na výjazdovom rokovaní mimo centrály vo Frankfurte - v Bratislave. ECB by však ešte nemala povedať posledné slovo. Samotné zníženie úrokovej sadzby je viac-menej symbolické a ekonomike už veľmi nepomôže. Dôležitejšie budú nadchádzajúce kroky ECB (možno už na júnovom zasadnutí), ktoré by sa mali zamerať na podporu dostupnosti úverov pre podniky zo strany komerčných bánk. Výraznou mierou býkom na trhu v tomto mesiaci pomohli aj výsledky americkej zamestnanosti, keď reálne novo vytvorené pracovné miesta výrazne prekonal očakávanie analytikov (+165 tisíc vs. +140 tisíc pracovných miest). Trhy rástli takmer nepretržite až do vyhlásenia Bena Bernankeho pred kongresovým výborom. Pravidelné mesačné nákupy dlhopisov a hypotekárnych záložných listov v hodnote 85 miliárd USD budú aj naďalej pokračovať (čo trhy najprv ocenili ďalším posilňovaním). Optimizmus z trhov vysali až vyhlásenia týkajúce sa možného ukončenia resp. zmiernenia programu v závislosti od prichádzajúcich makroekonomických dát týkajúcich sa zamestnanosti a inflácie. Aj keď v súčasnej situácii je skoré ukončenie QE nepravdepodobné, akákoľvek diskusia na túto tému spôsobuje neistotu, na ktorú finančné trhy reagujú masívnymi výpredajmi. Ak si FED nepraje mohutnú korekciu na akciových, ale aj dlhopisových trhoch, ďalšie vyhlásenia na tému QE musia byť mimoriadne opatrné a podložené zlepšujúcou sa ekonomickou situáciou. Negatívnu náladu, ktorú doniesol na trhy Bernanke, umocnili štatistiky o čínskej ekonomike. Prvýkrát od septembra minulého roku aktivita v spracovateľskom priemysle poklesla, hlavne v dôsledku poklesu nových objednávok. Na vývoj v spomínanom predstihovom indikátore mimoriadne negatívne reagovali japonský akciový index NIKKEI 225, ktorý po mohutných rastoch korigoval v rámci jedného dňa o viac ak o 7%. Vývoj v Číne a pretrvávajúce amerického QE bude teda v nadchádzajúcich mesiacoch pre akciové trhy kľúčové...

Vývoj japonského akciového indexu Nikkei 225 od začiatku roka:



ZDROJ: Reuters

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

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

Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 31.5.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,07
Fondy krátkodobých inv.	-0,23
Euro dlhopisové	-0,55
Dolárové dlhopisové	-0,78
Realitné	0,25
Zmiešané	-0,19
Európske akciové	1,99
Americké akciové	3,10
CEE akciové	0,43
Fondy fondov	0,12
Iné	0,12

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.5.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	15115,57	1,86
S&P 500	1630,74	2,08
NASDAQ	2981,76	3,27
DAX 30	8348,84	5,50
CAC 40	3948,59	2,38
FTSE 100	1471,93	-0,29
SAX	191,75	3,59
PX	957,86	-1,05
WIG	47806,34	8,25
BUX	19262,77	5,34

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3006	-0,50
EUR / GBP	0,85365	1,11
EUR / CHF	1,2406	1,37
EUR / CZK	25,711	-0,34
EUR / PLN	4,2792	3,10