



# Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

December 2013

## FED už nakupuje menej

Americký FED nakoniec pristúpil k dlho očakávanému kroku a zmiernil pravidelné mesačné nákupy dlhopisov a hypotekárnych záložných listov o 10 miliárd USD. Aj napriek reštriktívnemu kroku, ku ktorému FED tlačilo stále zlepšujúce sa hospodárstvo, nezamestnanosť a situácia na trhu s nehnuteľnosťami, majú USA aj naďalej vysoko uvoľnenú monetárnu politiku. Mesačné nákupy na úrovni 75 miliárd USD a záväzok ponechať úrokové sadzby dlhodobo na nízkej úrovni (kým nezamestnanosť neklesne pod 6,5% za podmienky, že inflácia sa bude nachádzať pod svojim cieľom) aj naďalej tvoria uvoľnenú politiku, ktorá s výnimkou Japonska asi nemá rovnocenného partnera vo svete. Finančné trhy tento krok FEDu nijako vážne nezaskočil, keďže investori s ním vo svojich očakávaniach počítali. Skôr naopak. Dobre tlmočený záväzok Bena Bernankeho aj naďalej pokračovať v politike podpory ekonomiky prostredníctvom nízkych úrokových sadzieb, akciám dopomohol k ďalšiemu rastu. Negatívne reagovali len dlhopisy, kde sa znížené nákupy FEDu cez menší dopyt prejavujú na raste výnosov (a poklese cien).

Akciovým investíciám priali výborné makroekonomické správy, ktoré prichádzali z oboch strán Atlantiku celý december. Predstihové indikátory, pri každom zverejnení pozitívne prekvapili a podľa všetkého (ak sa nič neočakávané nestane) európske ale i americké hospodárstvo má pred sebou sľubný rok 2014. Navyše aj aktuálne revízie rastu amerického HDP boli veľkým pozitívnym prekvapením, keď sa upravila nielen výška rastu, ale aj jeho samotná štruktúra – rastie súkromná spotreba, investície a zlepšuje sa aj zahraničnoobchodná bilancia. Pozitívne začína byť naladená už aj ekonomika eurozóny, kde hlavným ťahúňom síce naďalej zostáva Nemecko, ale postupne sa už pridávajú aj krajiny mimo jadra. Talianska ekonomika konečne dokázala zastaviť svoj medzikvartálny pokles a aktuálne len stagnuje. V hospodárstve menovej únie bude pravdepodobne zaostávať Francúzsko, kde sa absencia štrukturálnych reforiem začína výrazne prejavovať.

ECB bola v porovnaní s FEDom mimoriadne neaktívna. Na svojom decembrovom zasadnutí podľa očakávaní nepristúpila k opätovnému zníženiu základnej úrokovej sadzby, ale podľa slov jej prezidenta Maria Draghiho prebehla diskusia na tému záporná depozitná sadzba. Pozitívnu správou zo zasadnutia bol vylepšený výhľad pre rast ekonomiky eurozóny. Naďalej však zostáva problémom príliš nízka inflácia, ktorú sa nedarí priblížiť k 2 % cieľu...

### Vývoj akciového indexu S&P500 v 4Q2013:



ZDROJ: Reuters

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

### Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 31.12.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,00
Fondy krátkodobých inv.	-0,15
Euro dlhopisové	0,11
Dolárové dlhopisové	-1,11
Realitné	0,42
Zmiešané	0,91
Európske akciové	3,66
Americké akciové	1,35
CEE akciové	-0,22
Fondy fondov	0,58
Iné	0,56

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.12.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	16 576,66	3,05
S&P 500	1 848,36	2,36
NASDAQ	3 592,00	2,99
DAX 30	9 400,04	-0,06
CAC 40	4 295,95	0,02
FTSE 100	1 661,07	2,01
SAX	195,14	-0,14
PX	993,85	-3,72
WIG	51 865,89	-5,19
BUX	18 552,40	-1,37

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3791	1,32
EUR / GBP	0,8337	0,11
EUR / CHF	1,2276	-0,18
EUR / CZK	27,427	0,13
EUR / PLN	4,1543	-1,23

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