



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Jún 2013

FED rozpútal búrku

Šéf amerického FEDu Ben Bernanke prinútil investorov vyhláseniami o kvantitatívnom uvoľňovaní k prehodnoteniu viacerých svojich pozícií a stojí tak za najväčšími tohtoročnými výpredajmi na finančných trhoch. Bernanke ešte žiadne konkrétne kroky neurobil, no samotná zmienka o postupnom tlení a následnom úplnom ukončení tretieho kola kvantitatívneho uvoľňovania, v ktorom každý mesiac FED nakupoval štátne dlhopisy a hypotekárne záložné listy v celkovom objeme 85 miliárd USD, celosvetovo zatrasla akciovými, dlhopisovými, komoditnými a menovými trhami. Korekcia vymazala väčšinu utŕžených ziskov a spôsobila mohutný odliv prostriedkov najmä z trhov rozvíjajúcich sa krajín. Rozhodnutie centrálnych bankárov nedokázali zvrátiť ani pozitívne makroekonomické správy z USA. Americká ekonomika podľa pravidelnej mesačnej štatistiky pridala 175 tisíc nových pracovných miest a prekonal tak očakávania analytikov. Konsenzus hovoril o 159 tisícoch nových miest. Negatívne vyznela revízia aprílovej štatistiky, kde museli počet novopridaných miest zredukovať zo 165 na 149 tisíc. Americké hospodárstvo aj naďalej ťahá zlepšujúci sa trh s nehnuteľnosťami, kde medziročný nárast v cenách obytných domov predstavoval +10,9%, najlepšie číslo od mája 2006. Zlepšujúcu sa situáciu na americkom kontinente potvrdila aj ratingová agentúra S&P, zmenou negatívneho výhľadu ratingu na stabilný. Stále však platí druhý najlepší rating AA+, pri ktorom k zmene nedošlo. Agentúra ocenila neustále sa zlepšujúcu ekonomiku a kredibilnú menovú politiku zo strany FEDu. USA dokonca zlepšili aj dlhodobý výhľad federálneho rozpočtu. Výrazne k tomu pomohli legislatívne kroky ako reforma zdravotnej starostlivosti, ale aj zvýšené daňové príjmy a rekordne nízke úrokové sadzby. Federálny deficit je aj napriek všetkým opatreniam stále nebezpečne vysoký.

Európa tento mesiac na finančné trhy pôsobila úplne minimálne. ECB na svojom zasadnutí nič smerodajné nepovedala a len potvrdila, že tento rok očakáva v euroklube recesiu na úrovni -0,6% HDP. Výhľad na budúci rok ale ostáva optimistický, s rastom až +1,1% HDP. Znepokojujúca však zostáva situácia na trhu práce. Ak si odmyslíme Nemecko, kde sa nezamestnanosť pohybuje na 20-ročnom minime a trh práce je v mimoriadne dobrej kondícii, iné krajiny sú na tom podstatne horšie. Samozrejme najviac postihnutá je periféria, kde reštriktívne opatrenia vlád situáciu krátkodobo ešte určite zhoršia.

Vývoj ceny zlata 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 28.6.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,07
Fondy krátkodobých inv.	-0,55
Euro dlhopisové	-1,29
Dolárové dlhopisové	-2,28
Realitné	-0,01
Zmiešané	-3,40
Európske akciové	-5,12
Americké akciové	-2,52
CEE akciové	-7,50
Fondy fondov	-4,45
Iné	-0,95

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 28.6.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	14 909,60	-1,36
S&P 500	1 606,28	-1,50
NASDAQ	2 909,60	-2,42
DAX 30	7 959,22	-4,67
CAC 40	3 738,91	-5,31
FTSE 100	1 433,55	-2,61
SAX	193,79	1,06
PX	878,27	-8,31
WIG	44 747,79	-6,40
BUX	19 023,96	-1,24

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,308	0,57
EUR / GBP	0,8572	0,42
EUR / CHF	1,2338	-0,55
EUR / CZK	25,949	0,93
EUR / PLN	4,3376	1,36