



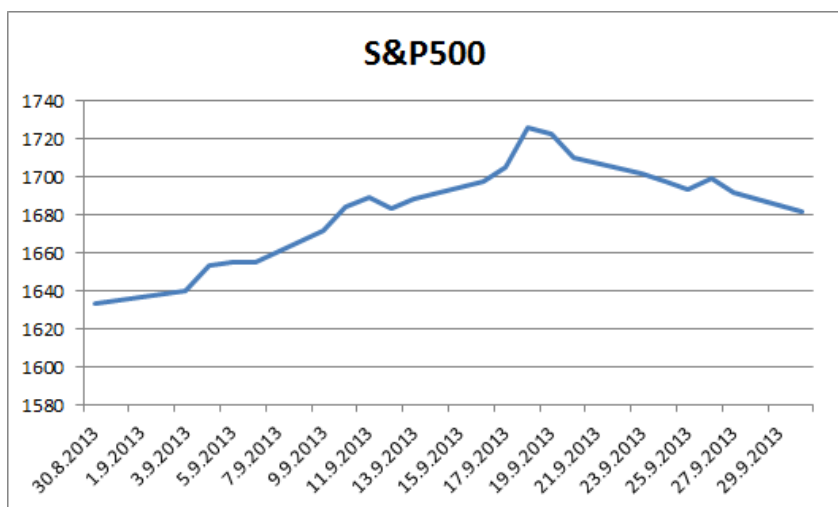
Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

September 2013

September zamával finančnými trhmi

Od augustových blízkovýchodných konfliktov sme sa v septembri presunuli na úplne inú pôdu. Nervózne finančné trhy, ktoré očakávali od FEDu na septembrovom zasadnutí oznámenie o čiastočnom zredukovaní pravidelných mesačných nákupov dlhopisov, ostali výrazne zaskočené. Posledné čísla o americkej zamestnanosti totiž neboli príjemným prekvapením a FED v snahe pomôcť americkej ekonomike ponechal mesačné nákupy na nezmenenej úrovni 85 miliárd amerických dolárov. Po oznámení rozhodnutia to akciové trhy priam katapultovalo smerom nahor. Akciový index S&P500 v deň zverejnenia rozhodnutia zarobil viac ako 1,1%. Index sledujúci akcie rozvíjajúcich sa krajín si pripísal viac ako 2,5%. Za rozhodnutím FEDu možno hľadať aj prehodnotenie odhadovaného rastu amerického hospodárstva na aktuálny rok o 0,3% smerom nadol na hodnotu 2,0 až 2,3%. Jeho šéf Ben Bernanke na tlačovej konferencii potvrdil, že FED nemá žiadny pevný harmonogram znižovania stimulov a toto rozhodnutie je pevne naviazané makroekonomické dáta o stave americkej ekonomiky. Podkladom pre ďalšie rozhodnutie o budúcnosti časti stimulov bude zverejnenie štatistiky o americkej zamestnanosti za mesiac september. Ak výrazne prekoná očakávania, na akciové trhy to bude mať negatívny dopad, keďže priblíži FED k zníženiu stimulačných opatrení. Opačný výsledok môže trhom paradoxne pomôcť k rastu. Eufória spôsobená FEDom však trvala len pár dní. Na USA totiž opäť dohľadli problémy s federálnym rozpočtom a niekoľkokrát posunutým dlhovým stropom, ktorý teraz dosahuje hranicu 16,7 bilióna dolárov. Nechválenie dohody o štátnych výdavkoch do konca septembra uvrhol USA do platobnej neschopnosti a štát nebude mať dostatočný objem prostriedkov na svoj chod. Ako už je dnes známe, k dohode medzi republikánmi a demokratmi nedošlo a tisíce štátnych zamestnancov museli ostať na nútenej neplatennej dovolenke, úrady zostali zatvorené a na finančné trhy dolieha nervozita z budúceho krátkodobého vývoja v Spojených Štátoch. Politická hra medzi oboma časťami politického spektra slúžiaca len na vytĺkanie politického kapitálu pred ďalšími voľbami sa nakoniec aj tak musí skončiť dohodou. Zbytočné oddalovanie dohody vnáša zmätok medzi obyvateľov, investorov i ratingové agentúry, ktoré to môžu politickej elite veľmi ľahko spočítať.

Vývoj akciového indexu S&P500:



ZDROJ: IAD

Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 27.9.2013

| Skupina fondov | % |
|-------------------------|-------|
| Peňažné eurové | 0,00 |
| Fondy krátkodobých inv. | 0,07 |
| Euro dlhopisové | 0,44 |
| Dolárové dlhopisové | -1,09 |
| Realitné | 0,18 |
| Zmiešané | 1,65 |
| Európske akciové | 4,79 |
| Americké akciové | 1,88 |
| CEE akciové | 4,12 |
| Fondy fondov | 1,99 |
| Iné | 1,11 |

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.9.2013

| Akciové indexy | | % |
|----------------|-----------|-------|
| DJIA 30 | 15 129,67 | 1,99 |
| S&P 500 | 1 681,55 | 2,55 |
| NASDAQ | 3 218,20 | 4,09 |
| DAX 30 | 8 594,40 | 4,25 |
| CAC 40 | 4 143,44 | 3,43 |
| FTSE 100 | 1 543,67 | 4,22 |
| SAX | 196,45 | -2,36 |
| PX | 957,62 | 1,50 |
| WIG | 50 301,85 | 2,27 |
| BUX | 18 663,34 | 2,59 |

| Fixingy mien | | % |
|--------------|--------|-------|
| EUR / USD | 1,351 | 2,04 |
| EUR / GBP | 0,836 | -2,10 |
| EUR / CHF | 1,223 | -0,69 |
| EUR / CZK | 25,730 | -0,02 |
| EUR / PLN | 4,229 | -0,81 |

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

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