



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Júl 2013

Uhorková sezóna v plnom prúde

Aj keď máme za sebou prvý mesiac dovolenkovej sezóny, medzi oddychujúcimi by sme určite nenašli centrálnych bankárov ani z jednej strany Atlantiku. Keďže správny centrálny bankár nikdy nespí a ani nedovolenkuje, drvivú väčšinu investičných rozhodnutí, ovplyvnili práve zasadnutia v americkom FEDe a európskej ECB. Šéf FEDu Ben Bernanke vo svojom pravidelnom mesačnom vyhlásení opäť potvrdil konečnosť aktuálneho kola kvantitatívneho uvoľňovania. Ukončenie síce presne nedatoval, ale môžeme očakávať, že od septembra by FED mohol pomaly tmiť svoju nákupnú horúčku. Avšak ani postupné znižovanie pravidelných mesačných nákupov aktív a úplné ukončenie v budúcom roku stále neznamená, že FED zmenil svoju uvoľnenú monetárnu politiku na reštriktívnu. Americkú ekonomiku bude aj naďalej podporovať politika dlhodobo nízkych úrokových sadzieb (ide o nezávislé opatrenie od kvantitatívneho uvoľňovania), ktoré sa FED ešte pár rokov nechystá zvyšovať. A ani nemá dôvod to robiť. Kvantitatívne uvoľňovanie však skončiť musí. Bilancia FEDu sa totiž nafukuje pomaly do astronomických rozmerov a bolo by racionálne toto nafukovanie aspoň spomaliť. Rovnako aj zlepšenie na americkom trhu práce napreduje rýchlejšie, ako sa čakalo. Podľa posledných údajov za júl pridala americká ekonomika 163 tisíc nových pracovných miest a nezamestnanosť poklesla až na 7,4%. Pre americkú ekonomiku je to dobrá správa, keďže až 70% amerického HDP je tvorené výdavkami domácností. V uvoľnenej monetárnej politike pokračuje aj ECB. Mario Draghi sadzby ponechal na nezmenenej úrovni a na tlačovej konferencii prisľúbil vopred informovať, ako sa bude vyvíjať budúca politika centrálnej banky. Draghi totiž očakáva kvôli nízkej inflácii a chabému hospodárskemu rastu, že sadzby ostanú na dlhodobo nízkej úrovni. Vyjadrenia centrálnych bankárov pomohli upokojiť finančné trhy. Americký akciový index si pripísal v mesiaci júl +4,95%. Podobne na tom boli aj európske indexy. Nemecký DAX narástol o 3,98%, francúzsky CAC poskočil dokonca až o 6,79%. Mesiac júl vrátil pokoj aj na dlhopisové trhy, keď poklesla volatilita a znížili sa aj kreditné spready. Naopak niektoré lokálne meny (napríklad turecká líra) stále dosahujú lokálne minimá a ani aktuálne júlová rétorika centrálnych bánk nepomohla k úplnému zmazaniu predchádzajúcich strát na rozvojových trhoch.

Vývoj francúzskeho indexu CAC40 v mesiaci júl:



Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 26.7.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,01
Fondy krátkodobých inv.	0,13
Euro dlhopisové	0,62
Dolárové dlhopisové	-0,63
Realitné	0,29
Zmiešané	1,73
Európske akciové	4,92
Americké akciové	4,25
CEE akciové	3,98
Fondy fondov	2,00
Iné	0,99

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 26.7.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	14 054,49	1,40
S&P 500	1 514,68	1,11
NASDAQ	2 738,58	0,26
DAX 30	7 741,70	-0,44
CAC 40	3 723,00	-0,26
FTSE 100	1 405,18	-0,02
SAX	179,90	-4,05
PX	1 014,57	-0,67
WIG	46 280,36	-1,20
BUX	18 804,96	-2,91

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,326	1,38
EUR / GBP	0,861	0,45
EUR / CHF	1,233	-0,03
EUR / CZK	25,948	0,00
EUR / PLN	4,238	-2,31

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

ZDROJ: Reuters

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