



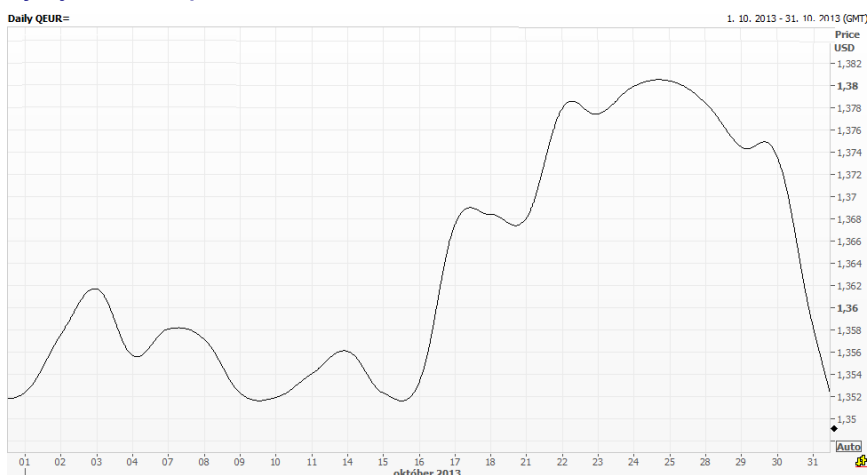
Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Október 2013

(Dočasné) ukončenie patu v USA

Dianie v októbri bolo do značnej miery ovplyvnené vývojom v USA. A opäť makroekonomické správy a dáta hrali skôr sekundárnu úlohu. Október profilovali politické hry a čakanie na reakcie amerického FEDu. Neschválenie rozpočtu na ďalší fiškálny rok, ktoré uvrhlo USA do platovej neschopnosti a vnieslo na finančné trhy mierne záchvevy, máme úspešne za sebou. Do 15.1.2014. Politická ňaťahovačka medzi demokratmi na čele s prezidentom Barackom Obamom, republikánmi a rebelujúcou frakciou Tea party sa skončila len čiastkovým víťazstvom. Ak do januára nenájdu politici celé politické spektrum vyhovujúce a hlavne konečne aj štrukturálne riešenie, celú maškarádu okolo schvaľovania federálneho rozpočtu si opäť čoskoro zopakujeme. Všetko spomenuté platí aj pre nadchádzajúce posúvanie dlhového stropu, ktoré bude najneskôr vo februári budúceho roka. Neschválenie rozpočtu v riadnom termíne znamenalo aj oneskorenie zverejnenia pravidelnej mesačnej štatistiky o americkej zamestnanosti. Aj keď sa nezamestnanosť podarilo stlačiť už na 7,2%, štatistika ako celok nepotešila. Americká ekonomika pridala len 148 tisíc nových pracovných miest, čo bolo výrazne menej ako očakávaných 180 tisíc. Ako to už býva v posledných mesiacoch pravidlom, zlé výsledky zo zamestnanosti znamenajú neskoršie prehodnotenie stimulov zo strany FEDu a pokračovanie v raste na akciových a dlhopisových trhoch. A tak sa aj stalo. FED k žiadnej zmene podľa očakávaní nepristúpil. Jediným porazeným nateraz zostáva len americký dolár, ktorý kvôli uvoľnenej monetárnej politike neustále stráca na sile. Trend môže zvrátiť ECB na svojom nadchádzajúcom zasadnutí ďalším uvoľnením svojej monetárnej politiky. Priestor na tento ťah poskytlo posledné zverejnenie inflácie v eurozóne, ktorá padla až na hodnotu 0,7%, čo je výrazne pod hranicou 2%, ktorú chráni centrálna banka. Október ale priniesol aj odpoveď na otázku, kto by mal pravdepodobne nahradiť súčasného šéfa FEDu Bena Bernankeho po uplynutí jeho funkčného obdobia v januári 2014. Po odstúpení Larryho Summersa bola za oficiálneho kandidáta zvolená zástankyňa uvoľnenej menovej politiky Janet Yellen. Je pravdepodobné, že Yellen v prípade zvolenia bude pokračovať v politike, ktorú vytýčil Bernanke a nebude sa snažiť zamedziť prúdeniu likvidity na finančné trhy. Bude však musieť riešiť otázku, ako pomôcť aj reálnej ekonomike, kam sa finančné injekcie od FEDu zatiaľ reálne nedostávajú...

Vývoj menového páru EUR/USD:



ZDROJ: IAD

Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 1.11.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,00
Fondy krátkodobých inv.	0,03
Euro dlhopisové	0,73
Dolárové dlhopisové	0,86
Realitné	0,47
Zmiešané	1,58
Európske akciové	3,97
Americké akciové	3,64
CEE akciové	3,44
Fondy fondov	1,26
Iné	1,06

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.10.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	15 545,75	2,75
S&P 500	1 756,54	4,46
NASDAQ	3 377,73	4,96
DAX 30	9 033,92	5,11
CAC 40	4 299,89	3,78
FTSE 100	1 602,86	3,83
SAX	194,59	-0,95
PX	1 015,12	6,00
WIG	53 607,86	6,57
BUX	18 827,03	0,88

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3641	1,01
EUR / GBP	0,8502	1,69
EUR / CHF	1,2333	0,88
EUR / CZK	25,729	0,00
EUR / PLN	4,1783	-1,19

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

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