



# Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

November 2014

## Akcie opäť na maximách

Máme za sebou zaujímavý mesiac. Po októbri, ktorý bol mimoriadne bohatý na volatilitu na finančných trhoch, november dokázal vrátiť investorom stratené zisky. Korekcia sa skončila na akciových i dlhopisových trhoch. Situácia sa výrazne zhoršovala len v komoditnom sektore. Ropa BRENT od svojho lokálneho maxima v júni stratila už viac ako 37 %, keď len v novembri prišla takmer o 20 % svojej hodnoty. Za niekoľkomesačný pád cien ropy môže hlavne previs ponuky nad dopytom po rope. Posledný kliniec tejto komodite však uštedrilo novembrové zasadnutie ropného kartelu OPEC, ktoré odmietlo znížiť dennú produkciu a pomôcť tak stabilizovať ceny. Jednou zo špekulácií, prečo OPEC ťažbu neznižil, je snaha o zhoršenie situácie u producentov ropy v USA, ktorí potrebujú na rentabilitu svojej produkcie vyššie jednotkové ceny ako krajiny ropného kartelu.

Padajúce ceny ropy spôsobujú straty z akciových investícií do energetického sektora, ktorého tržby sa priamo alebo aj nepriamo odvíjajú od cien ropy. Hlavné akciové indexy aj napriek negatívne sentimentu na komoditách dokázali výrazne narásť. Americký index S&P 500 zatváral blízko svojich maxim na 2067,56 bodu. Rovnako sa darilo aj nemeckému indexu DAX, ktorý dosiahol až na hranicu 9980 bodov. Dôležitú úlohu pri navrátení dôvery na akciové ale i dlhopisové trhy priniesli správy z ECB. Jej prezident Mario Draghi je pripravený zvýšiť podporu európskej ekonomiky, aby inflácia a inflačné očakávania začali rásť v čo najkratšom čase. Aby tento cieľ centrálna banka dosiahla bude musieť začať aj s nákupmi štátnych dlhopisov na sekundárnom trhu. Otázkou teda zostáva, kedy a akou formou ECB s týmito operáciami začne. Inflácia v eurozóne podľa posledného odhadu Eurostatu opäť klesla, a to na úroveň +0,3 % (predch. +0,4 %). Dokonca aj inflácia v Nemecku je najnižšia za posledných 5 rokov, keď dosiahla hodnotu +0,6 % (predch. +0,8 %). Aj keď ekonomika eurozóny má ďaleko od zdravých hodnôt rastu, posledné zverejnenie zmeny HDP za tretí štvrtrok nebolo až takým veľkým sklamaním. Nemecká ekonomika dokázala odvrátiť recesiu, Španielsko narástlo o +0,5 % a Grécko dokonca o +0,7 % anualizovane. Ekonomika eurozóny tak dokázala narásť o +0,2 %. Len dve krajiny si prešli kontrakciou – Taliansko a Cyprus.

Americká ekonomika dokázala podľa októbrových čísel vytvoriť 214 tisíc nových pracovných miest, čo bolo len mierne pod očakávaniami. Korporátne výsledky (rovnako aj v eurozóne) vo väčšine prípadov prekonávali odhady a podporovali tak pozitívnu náladu na finančných trhoch. Aj centrálna banka FED je spokojná s pokračovaním zotavovania amerického hospodárstva. Mierne obavy však prináša možný pokles inflácie v krátkodobom horizonte, ktorý by mohol mierne oddialiť plánované zvyšovanie sadzieb niekedy v polovici roku 2015.

### Vývoj ceny ropy BRENT od začiatku roka (kontrakt JAN2015):



ZDROJ: Bloomberg

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 28.11.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	17 828,24	2,52
S&P 500	2 067,56	2,45
NASDAQ	4 337,79	4,32
DAX 30	9 980,85	7,01
CAC 40	4 390,18	3,71
FTSE 100	1 739,50	1,84
SAX	469,23	3,33
PX	1 007,17	2,62
WIG	53 247,07	-1,30
BUX	17 350,09	0,17

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,2483	-0,33
EUR / GBP	0,7953	1,41
EUR / CHF	1,2018	-0,41
EUR / CZK	27,652	-0,42
EUR / PLN	4,1839	-0,80

### Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 28.11.2014

Názov fondu	%
Zaistený - dep.konto	0,05
Prvý realitný fond	0,37
CREO	0,24
1. PF Slnko	0,57
Bond Dynamic	0,67
Optimal	1,47
Kapital	2,91
KD Prosperita	-3,74
KD Russia	-9,86
GrowthOpportunities	1,47
ProtectedEquity 1	0,26
ProtectedEquity 2	0,19

© 2014, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.