



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Máj 2014

Akcie prepisujú svoje maximá

Piaty mesiac priniesol na finančné trhy opäť mimoriadne pozitívnu náladu, ktorá sa pretavila do pozvoľného rastu akciových i dlhopisových trhov. Americký akciový index S&P500 po prvýkrát v histórii prekonal hranicu 1 900 bodov, keď mesiac zatváral na novom maxime 1 923 bodov a postupne sa blíži k magickej hranici 2 000 bodov. Podobne sa správajú aj akciové indexy v Európe. Nemecký DAX na svojich historických maximách čaká na možnosť preraziť metu 10 000 bodov a zdá sa, že mu nič nebude stáť v ceste.

Aj napriek výborným výsledkom akciových trhov rozvinutých krajín, akcie rozvíjajúcich sa trhov majú za sebou ešte lepší mesiac. MSCI Emerging Markets index dokázal zarobiť +2,9 % (S&P500 pridala len niečo cez 2,1%).

Akcie nahor tlačili priaznivé správy z viacerých frontov súčasne. K pozitívnej nálaďe pridali aj výsledky volieb. Zvolenie ukrajinského prezidenta, ktorým sa stal miliardár Petro Poroshenko, by mohlo prispieť k postupnému ukončeniu konfliktov na východe Ukrajiny a prinavrátiť do východnej Európy mier a stabilitu. Očakávané boli aj výsledky volieb do Európarlamentu, ktoré sa uskutočnili naprieč Európou koncom mája. Výsledky možno hodnotiť rozporuplne, keďže účasť v mnohých krajinách bola žalostne nízka. No nenaplnili sa najhoršie scenáre o masívnej podpore extrémistických a euroskeptických strán. Najväčším pozitívom bola talianske voľby, v ktorých s prehľadom vyhrala Demokratická strana súčasného prreformne naladeného premiéra Mattea Renziho podporujúca zotrvanie Talianska v eurozóne.

Dôležitú úlohu tento mesiac zohrali aj očakávania o možných opatreniach ECB, ktoré rozhodnutie konať tlmočil jej prezident Mario Draghi ešte na poslednom zasadnutí začiatkom mája. Analytici okrem zníženia základnej úrokovej sadzby na historické minimum, očakávajú aj dodatočné opatrenia, ktoré by mali dostať väčšiu likviditu do reálnej ekonomiky a dopomôcť tak inflácii začať rásť bližšie k 2% cieľu centrálnej banky. Vyhlásenia ECB mali negatívny efekt na spoločnú európsku menu, ktorá voči americkému doláru začala po dlhvej dobe opäť oslabovať, keď investori očakávajú miernu zmenu fundamentu na tomto menovom páre v mierny prospech dolára.

V USA prišlo v máji k revízií rastu HDP za prvý kvartál. Aj napriek očakávanému poklesu ekonomiky o -0,5 %, reálne dáta dopadli oveľa horšie, keď americká ekonomika klesla až o -1 % na ročnej báze. Finančné trhy však na tento výsledok nereagovali nijako negatívne. Zverejnené výsledky totiž ukázali, že štruktúra HDP vôbec nevyzerala zle a za poklesom stojí hlavne zmena v zásobách.

Vývoj eura voči americkému doláru za mesiac máj:



ZDROJ: Thomson Reuters

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.04.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	16 717,17	0,82
S&P 500	1 923,57	2,10
NASDAQ	3 736,82	4,32
DAX 30	9 943,27	3,54
CAC 40	4 519,57	0,72
FTSE 100	1 715,18	1,63
SAX	207,97	0,10
PX	1 027,22	1,67
WIG	52 066,97	0,34
BUX	19 264,42	10,50

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3607	-1,75
EUR / GBP	0,8131	-1,20
EUR / CHF	1,2204	0,03
EUR / CZK	27,471	0,06
EUR / PLN	4,1411	-1,46

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 30.5.2014

Názov fondu	%
Zaistený - dep.konto	0,06
Prvý realitný fond	0,22
CREO	1,34
1. PF Slnko	0,10
BondDynamic	0,56
Optimal	0,90
Kapital	1,10
KD Prosperita	6,41
KD Russia	6,54
GrowthOpportunities	3,02
ProtectedEquity 1	0,17
ProtectedEquity 2	0,20