



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Apríl 2014

Americká zamestnanosť prekvapila, ale nezaujala.

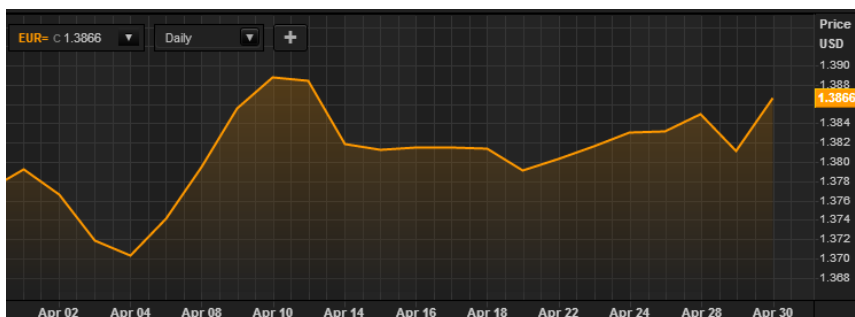
Štvrtý mesiac bol aj napriek pretrvávajúcej kríze na Ukrajine prevažne pozitívny pre investorov. Väčšina akciových indexov priniesla kladné výkonnosti (americký technologický index NASDAQ bol jednou z výnimiek) a naďalej sa pohybujú v okolí svojich historických maxím. Americký index S&P500 stojí pred svojou silnou rezistenciou v podobe úrovne 1900 bodov a je len otázkou času, kedy ju bude opäť testovať.

Apríl bol bohatý na pozitívne makroekonomické správy. Tvorba nových pracovných miest v USA významne prekonala očakávania, keď ekonomika pridala až 288 tisíc nových pracovných miest. Trhové očakávania boli nastavené na výrazne nižšiu úroveň 215 tisíc nových pracovných miest. Optimizmus pridala aj značná revízia februárovej štatistiky smerom nahor. Aprílová miera nezamestnanosti tak klesla už na úroveň 6,3%. Aj keď je toto číslo pozitívnu správou a zlepšenie na trhu práce je evidentné, miera participácie stále nedosahuje predkrízovú úroveň. Ak by sme pri výpočte mierny nezamestnanosti počítali aj s časťou populácie, ktorá si momentálne prácu nehľadá, miera nezamestnanosti by bola podstatne vyššia. Zvláštnosťou zverejnenia aktuálnych štatistík o americkej zamestnanosti (ako najdôležitejšieho mesačného údaju v investorských kruhoch) bola mimoriadne slabá reakcia finančných trhov, aj keď išlo o významnú odchýlku oproti očakávaným hodnotám. Dôležitá bude však nateraz reakcia amerického FEDu, ktorý postupne tlmí svoju monetárnu expanziu a pripravuje finančné trhy na budúci rast sadzieb.

Ani vychádzajúce makroekonomické dáta v rámci Európy neboli na zahodenie. Index nákupných manažérov v eurozóne v apríli posilnil až na 53,4 bodu. Pozitívnu správou bola aj samotná štruktúra, keď sa všetky členské krajiny nachádzajú v oblasti expanzie. Miernu opatnosť vyvoláva Francúzsko, ktoré za ostatnými začína zaostávať. Aj index podnikateľskej nálady v Nemecku IFO priniesol výsledky nad očakávania analytikov.

Ostro sledovaný bol aj vývoj inflácie v eurozóne. Odhad z dielne Eurostatu za apríl hovorí o raste cien na ročnej báze +0,7 %. Výsledok je miernym zlepšením oproti marcu (+0,5 %) . Otázkou je, či takýto výsledok bude stačiť ECB, ktorá na svojom zasadnutí 8.5. môže prísť s konkrétnymi opatreniami na podporu ďalšieho rastu cien, ale aj zastavenie prílišného posilňovania európskej meny, ktorá atakuje na výmennom kurze s americkým dolárom psychologickú hranicu 1,4 USD/EUR. Postupné tmenie expanzívnej politiky FEDu a možné opatrenia ECB však do budúcnosti môže mierne podporiť americkú menu a zastaviť posilňovanie eura.

Vývoj eura voči americkému doláru za mesiac apríl:



Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.04.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	16 580,84	0,75
S&P 500	1 883,95	0,62
NASDAQ	3 582,02	-0,38
DAX 30	9 603,23	0,50
CAC 40	4 487,39	2,18
FTSE 100	1 687,74	0,83
SAX	207,76	-3,82
PX	1 010,31	0,38
WIG	51 892,77	-0,92
BUX	17 434,53	-0,54

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,385	0,45
EUR / GBP	0,823	-0,63
EUR / CHF	1,22	0,05
EUR / CZK	27,454	0,04
EUR / PLN	4,2024	0,73

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 30.4.2014

Názov fondu	%
Zaistený - dep.konto	0,06
Prvý realitný fond	0,24
CREO	0,74
1. PF Slnko	0,35
BondDynamic	0,32
Optimal	0,23
Kapital	0,54
KD Prosperita	-2,67
KD Russia	-7,06
GrowthOpportunities	0,23
ProtectedEquity 1	-0,06
ProtectedEquity 2	0,28

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

ZDROJ: Thomson Reuters

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