



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

September 2014

Dolár vládne pevnou rukou

Ako to už tradične v poslednej dobe býva, najdôležitejšou udalosťou celého mesiaca je zasadnutie niektorej z hlavných centrálnych bánk a špekulácie investorov, čo presne centrálni bankári pre verejnosť prichystali. Tentoraz finančné trhy sledovali rozhodnutia rovnako európskej ECB i amerického FEDu. Európska centrálna banka na svojom septembrovom zasadnutí definitívne znížila úrokové sadzby na svoje absolútne minimum, keď základnú úrokovú sadzbu poslala na 0,05% a depozitnú sadzbu (t.j. sadzba, za ktorú komerčné banky ukladajú voľné finančné prostriedky v ECB) dokonca hlbšie do záporu na -0,2%. Priestor na ďalšie znižovanie sadzieb je už takmer úplne vyčerpaný. Dôležitejšie ako samotné symbolické zníženie sadzieb bolo definitívne oznámenie začatia európskej formy kvantitatívneho uvoľňovania (nákupy dlhopisov zaistených aktívami). Konkrétne detaily o veľkosti a dĺžky trvania tejto operácie majú byť zverejnené až na zasadnutí začiatkom októbra.

Americký FED podľa všetkých predpokladov oznámil ďalšie zníženie kvantitatívneho uvoľňovania o 10 miliárd USD a zámer definitívne ho ukončiť o ďalší mesiac. Toto rozhodnutie sa už čakalo a investorov táto správa zaujímala len okrajovo. Finančné trhy však očakávali stanovisko monetárnej autority k možnému zvyšovaniu sadzieb. Na tomto poli ale FED nezmenil rétoriku a presný termín nárastu úrokových sadzieb je zahalený tajomstvom.

Americký dolár reagoval na zverejnené správy ďalším mohutným posilňovaním, keď od mája posilnil o viac ako 9 % na páre s eurom. Dolár je doterajším víťazom, keď spevňuje na všetkých sledovaných menových pároch, kde ho nezastavujú ani dlhodobé supporty.

Volatilitu a neistotu na finančné trhy prinieslo aj škótske referendum, v ktorom sa rozhodovalo o odtrhnutí sa od Veľkej Británie. Prieskumy krátko pred referendom hovorili o tesnej väčšine odporcov nezávislosti. Nakoniec proti samostatnosti hlasovalo 55,3 % hlasujúcich. Škótske „nie“ prinieslo pozitívnu náladu na finančné trhy, keď celistvosť Británie podporila akcie, ale i britskú libru.

Makroekonomické správy vychádzajúce celý mesiac naprieč vyspelým svetom veľa optimizmu nepriniesli. Nemecká ekonomika aj naďalej vykazuje známky ochladzovania. Index IFO padol na 106,3 bodu (predch. 108 b.), keď firmy prestávajú byť spokojné s aktuálnou ekonomickou situáciou. V podobnom duchu bol zverejnený aj index ZEW. Klesá aj ekonomická nálada v celej eurozóne, keď index ekonomickej nálady Európskej komisie klesol na najnižšiu hodnotu od konca minulého roku. Ani predstihové indikátory neprinášajú potrebný optimizmus. Ďalší ťah je na strane ECB...

Vývoj eura voči americkému doláru od začiatku roka:



ZDROJ: Bloomberg

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.09.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	17 042,90	-0,32
S&P 500	1 972,29	-1,55
NASDAQ	4 049,45	-0,81
DAX 30	9 474,30	0,04
CAC 40	4 416,24	0,80
FTSE 100	1 698,41	-2,88
SAX	447,54	-0,17
PX	991,40	1,16
WIG	54 878,58	5,80
BUX	17 884,71	0,59

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,2583	-4,59
EUR / GBP	0,7773	-2,26
EUR / CHF	1,2063	0,02
EUR / CZK	27,5	-0,81
EUR / PLN	4,1776	-0,94

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 26.9.2014

Názov fondu	%
Zaistený - dep.konto	0,06
Prvý realitný fond	0,00
CREO	0,24
1. PF Slnko	0,15
Bond Dynamic	0,34
Optimal	0,07
Kapital	-0,41
KD Prosperita	2,57
KD Russia	0,47
GrowthOpportunities	-0,12
ProtectedEquity 1	0,21
ProtectedEquity 2	0,07