



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Jún 2014

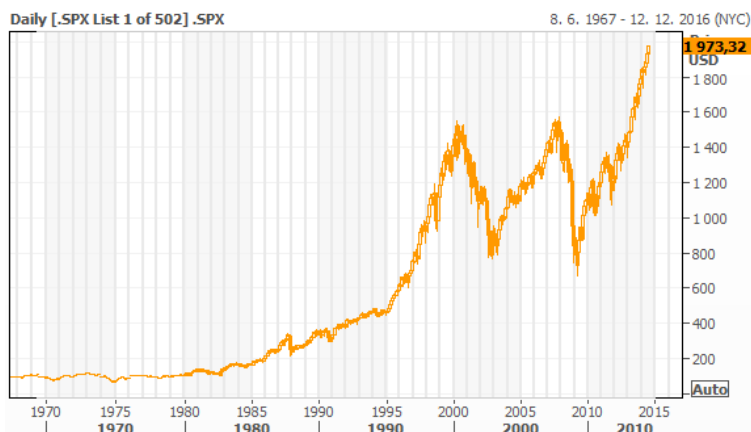
ECB vyhlásila vojnu nízkej inflácii

Úvod mesiaca bezpochyby patril zasadnutiu ECB a následnej tlačovej konferencii jej prezidenta Maria Draghiho. Už pred samotným zasadnutím bolo jasné, že centrálna banka vyrukuje s krokmi na podporu rastu cenovej hladiny v menovej únii, ktorá sa aktuálne už dva mesiace drží na úrovni 0,5 %. Táto hodnota je hlboko pod inflačným cieľom 2 % a donútila ECB predstaviť súbor opatrení na podporu ekonomiky, ktoré by mali v konečnom dôsledku naštartovať rast cien na požadovanú úroveň. ECB okrem zníženia základnej úrokovej sadzby na nové minimum 0,15 %, prvýkrát poslala svoju depozitnú sadbu do záporných hodnôt a potvrdila dlhodobý záväzok nezvyšovať úrokové sadzby. Tu sa centrálna banka nezastavila a predstavila novú operáciu Target LTRO, čo predstavuje dodávku likvidity bankám, ktorá musí byť použitá na úverovanie nefinančných podnikov s výnimkou úverov na nákup nehnuteľností. Draghi rovnako nevyhlásil ani nákupy ABS - cenných papierov založených aktívami.

Oznámenie podpory centrálnej banky nebola jediná udalosť, ktorá ovplyvnila dianie v na finančných trhoch v Európe. Priemyselná produkcia v eurozóne začína pomaly spomaľovať. Zatiaľ čo sa darí Španielsku, Francúzsko už dlhšiu dobu zaostáva. A podľa posledných výsledkov ZEW a IFO očakávania ohľadom budúcnosti nemeckej ekonomiky začínajú pomaly klesať.

Na druhej strane Atlantiku vidíme výrazné odlišnosti. FED naďalej znižuje pravidelné mesačné nákupy dlhopisov a postupne tlmí svoju expanzívnu monetárnu politiku. Umožňuje mu to silnejúca americká ekonomika, dobre sa vyvíjajúca zamestnanosť a rovnako aj inflácia nachádzajúca sa v blízkosti inflačného cieľa. NY FED index v júni prekvapivo poskočil a nad očakávania rastie aj priemyselná produkcia v celých spojených štátoch. Výborne sa vyvíja aj predaj domov, ktorý anualizovane v júni navzdory slabším očakávaniam vyletel až o + 18,6 %. Jedinou negatívnou správou bola až druhá revízia rastu HDP za prvý kvartál. Prvá revízia naznačujúca pokles o -1 %, bola upravená až na -2,9 %. Samotné číslo by nemuselo byť až taký problém, horšia bola tentoraz hlavne štruktúra HDP, keď došlo k menšiemu rastu súkromnej spotreby, ako sa pôvodne očakávalo. Súkromná spotreba je najdôležitejšia časť amerického HDP a preto jej negatívne zmeny vyvolávajú určité pochybnosti. Výrazný pokles smerom nadol bol zaznamenaný aj pri americkom vývoze a zmene zásob. Jediná nedotknutá zostala len spotreba vlády. Očakávania do budúcnosti sú však pre americkú ekonomiku aj naďalej priaznivé.

Americký index S&P500 na svojich rekordných úrovniach:



Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.06.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	16 826,60	0,50
S&P 500	1 960,23	1,83
NASDAQ	3 849,48	3,12
DAX 30	9 833,07	-1,18
CAC 40	4 422,84	-2,06
FTSE 100	1 743,42	1,52
SAX	206,50	-0,70
PX	1 009,24	-1,83
WIG	51 934,94	-0,57
BUX	18 605,78	-3,60

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3658	0,37
EUR / GBP	0,8015	-1,43
EUR / CHF	1,2156	-0,39
EUR / CZK	27,453	-0,07
EUR / PLN	4,1568	0,38

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 30.6.2014

Názov fondu	%
Zaistený - dep.konto	0,06
Prvý realitný fond	0,22
CREO	0,03
1. PF Slnko	0,18
BondDynamic	0,44
Optimal	-0,02
Kapital	-0,07
KD Prosperita	1,15
KD Russia	0,35
GrowthOpportunities	0,30
ProtectedEquity 1	0,27
ProtectedEquity 2	0,13

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

ZDROJ: Thomson Reuters

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