



# Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

február 2014

## Február priniesol zhoršenie makroekonomických dát

Druhý mesiac tohto roka svetovým trhom priniesol zhoršenie makroekonomických dát. Akciové burzy však napriek tomu uspokojivo rástli a zabezpečili si zisky presahujúce štvorpercentnú hladinu. Nahor im pomáhali najmä firemné výsledky a informácie z kľúčových centrálnych bánk.

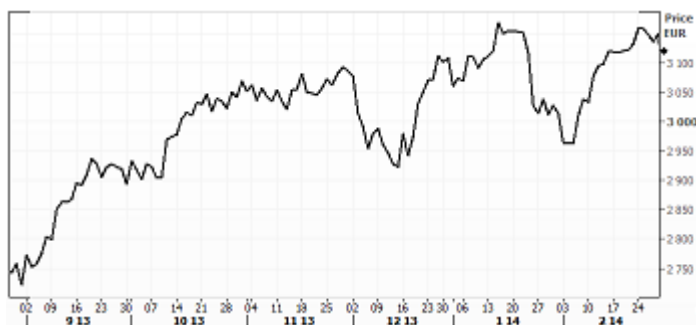
Začiatkom februára do funkcie nastúpila nová guvernérka Federálneho rezervného systému Janet Yellen. K úľave trhov počas svojho prvého prejavu naznačila, že federálna banka bude pokračovať vo svojej nastolenej politike a k žiadnym radikálnym zmenám sa nechystá. **V preklade to teda znamená, že FED bude na jednej strane pokračovať v postupnom obmedzovaní kvantitatívneho uvoľňovania, na druhej strane však zotrvá pri stratégii nulových úrokových sadzieb.** Jeho hlavnými cieľmi pritom zostávajú nezamestnanosť a inflácia.

Po januárovom poklese inflácie eurozóny investori počas februára s napätím očakávali zasadnutie Európskej centrálnej banky. K ich spokojnosti ani ECB nezmenila svoju politiku a ponechala základnú sadzbu na úrovni 0,25 percenta. Inflácia však zostane v centre záujmu investorov aj naďalej. Niekoľko zdrojov z centrálnej banky totiž opakovane nevylúčilo možnosť nulovej či zápornej depozitnej sadzby. **V marci však k poklesu sadzieb zrejme nedôjde,** dáta z konca mesiaca totiž preukázali, že pokles inflácie sa zastavil a rast cenovej hladiny stagnoval na medziročnej úrovni 0,8 percenta.

Počas februára sme boli svedkami zhoršujúcich sa makroekonomických dát v eurozóne aj v Spojených štátoch. Nadol mierili všetky tzv. mäkké indikátory, teda ukazovatele aktivity v priemysle aj v službách. Neprijemné prekvapenie priniesol americký trh nehnuteľností, ktorý v nijakom smere nedokázal naplniť očakávania analytikov. Sklamaním bol aj americký hrubý domáci produkt za posledný štvrtrok uplynulého roka. Napriek odhadovanému 3,2 – percentnému medziročnému ekonomickému rastu nakoniec ekonomika rástla len 2,4 – percentným tempom. K zásadnému zlepšeniu pravdepodobne nedôjde ani v prvom kvartáli 2014, čo naznačuje nízka úroveň objednávok v priemysle.

Počas februára sa postupne vyostrovala politická situácia na Ukrajine. V krátkom slede došlo k odstúpeniu ukrajinského prezidenta, vyhláseniu novej dočasnej vlády a k uvoľneniu kurzu hrivny. Ku kríze však došlo na prelome februára a marca, kedy ruský prezident Putin nariadil obsadenie polostrova Krym ruskou armádou. **Ukrajina teda zostane v centre záujmu celého sveta aj v priebehu marca.**

### Polročný vývoj európskeho akciového indexu DJ EuroStoxx 50:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Zhodnotenie podielových fondov IAD za február 2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,06
Prvý realitný fond	0,27
CREO	1,33
1. PF Slnko	0,35
Bond Dynamic	0,25
Optimal	0,74
Kapital	1,26
KD Prosperita	-1,72
KD Russia	-1,38
Growth Opportunities	0,86
Protected Equity 1	-0,06
Protected Equity 2	0,25

Zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov za február 2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 321,71	3,97
S&P 500	1 859,45	4,31
NASDAQ	3 696,10	4,95
DAX 30	9 692,08	4,14
CAC 40	4 408,08	5,82
FTSE 100	1 675,40	4,81
SAX	217,07	10,50
PX	1 015,11	2,47
WIG	53 811,30	5,86
BUX	17 744,92	-6,40
Fixingy mien		
EUR / USD	1,381	2,20
EUR / GBP	0,826	0,60
EUR / CHF	1,215	-0,55
EUR / CZK	27,344	-0,57
EUR / PLN	4,168	-1,91

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