



# Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

August 2014

## Finančné trhy špekulujú na Draghiho

Zasadnutie ECB na začiatku augusta neprinieslo nič nové. Vedenie centrálnej banky nechalo úrokové sadzby na nezmenenej úrovni. Jej prezident Mario Draghi na následnej tlačovej konferencii oznámil zintenzívnenie príprav na nákupy ABS (tzv. asset-backed securities – cenných papierov, ktoré vzniknú spojením veľkého množstva úverov, pôžičiek, lízingu, ... do jedného cenného papiera). Takého nákupy, ktoré sú považované za nekonvenčný nástroj menovej politiky, by mali pomôcť naštartovať stagnujúcu ekonomiku eurozóny a zatlačiť na rast cien. Otázkou je do akej miery bude takáto politika úspešná. Eurozóna nemá ani tak problém s nízkou likviditou alebo vysokými úrokovými sadzbami, ale s nedostatočným dopytom po úverových produktoch. A nafukovanie bilancie centrálnej banky slabnúcim dopytom po úveroch nemusí zastaviť. Každopádne je to lepšie, ako nerobiť nič a čakať, kým ekonomika eurozóny skĺzne na japonskú cestu. Pravdepodobnosť nejakej akcie zo strany ECB zvyšuje aj posledný odhad inflácie v eurozóne za august, keď medziročný rast cien dosiahol len +0,3 %. Táto hodnota je na míle vzdialená od inflačného cieľu centrálnej banky na úrovni 2 %. Ani ďalšie dáta vychádzajúce v eurozóne nepriniesli dôvod na radosť. Talianska ekonomika skĺzla opäť do recesie, Nemecko v druhom kvartáli tiež pokleslo. Okrem mimoriadne vysokej ekonomickej aktivity v prvom kvartáli v dôsledku miernej zimy, za to môžu aj neustále pretrvávajúce geopolitické riziká a postupne chladnúce obchodné vzťahy medzi EU a Ruskom.

No aj napriek chatrnej ekonomike v eurozóne, vojne na Ukrajine a na Blízkom východe, dokázali akciové, ale i dlhopisové trhy vymazať straty, ktoré utrpeli na konci júla a začiatku augusta. **Americký akciový index S&P 500 dokonca prekonal svoje doterajšie maximum a uzatváral mesiac s 2003,37 bodmi.** Víťazne zo súčasnej situácie vychádzajú aj dlhopisové investície. Očakávaná ania o budúcich krokoch ECB tlačili nadol výnosy na dlhopisoch na historické minimum. Výnos na 10 ročnom nemeckom dlhopise už nedosahuje ani 1 %, a na 2 ročných splatnostiach sú nútení investori akceptovať záporný výnos (t.j. platia krajine za to, že jej môžu požičať). A to nielen v prípade Nemecka, ale aj Francúzska, Rakúska, Fínska a Belgicka. Súčasná situácia praje aj krajinám na periférii eurozóny, keď výnosy na štátnych dlhopisoch Talianska a Španielska dosahujú rekordne nízke hodnoty.

Aktuálne očakávaná ohľadom ďalších krokov centrálnych bánk mimoriadne prajú americkému doláru, ktorý posilňuje takmer na všetkých menových pároch. Euro padlo na niekoľko mesačné minimum, keď v auguste stratilo -1,42 %. Podobný vývoj zaznamenala aj britská libra a japonský jen.

### Vývoj eura voči americkému doláru od začiatku roka:



ZDROJ: Bloomberg

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 29.08.2014

| Akciové indexy |           | %    |
|----------------|-----------|------|
| DJIA 30        | 17 098,45 | 3,23 |
| S&P 500        | 2 003,37  | 3,77 |
| NASDAQ         | 4 082,56  | 4,88 |
| DAX 30         | 9 470,17  | 0,67 |
| CAC 40         | 4 381,04  | 3,18 |
| FTSE 100       | 1 748,67  | 2,00 |
| SAX            | 448,31    | 0,51 |
| PX             | 980,01    | 2,43 |
| WIG            | 51 868,77 | 3,66 |
| BUX            | 17 779,76 | 1,47 |

  

| Fixingy mien |        | %     |
|--------------|--------|-------|
| EUR / USD    | 1,3188 | -1,43 |
| EUR / GBP    | 0,7953 | 0,32  |
| EUR / CHF    | 1,2061 | -0,89 |
| EUR / CZK    | 27,725 | 0,56  |
| EUR / PLN    | 4,2171 | 1,15  |

### Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 29.8.2014

| Názov fondu          | %     |
|----------------------|-------|
| Zaistený - dep.konto | 0,05  |
| Prvý realitný fond   | 0,33  |
| CREO                 | 1,41  |
| 1. PF Slnko          | 0,42  |
| BondDynamic          | 1,00  |
| Optimal              | 1,04  |
| Kapital              | 1,67  |
| KD Prosperita        | 5,57  |
| KD Russia            | 17,69 |
| GrowthOpportunities  | 2,92  |
| ProtectedEquity 1    | 0,46  |
| ProtectedEquity 2    | 0,48  |