



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Júl 2014

Koniec mesiaca v znamení výberu ziskov

Po niekoľkých mesiacoch, keď sa akciové trhy drali nahor a prepisovali svoje historické maximá, sa vrátila na trhy mierna volatilita. Index volatility VIX sa vyhupol až nad 17 bodov, čo je najvyššia hodnota od polovice apríla. Prvý závan neistoty prišiel od niektorých európskych bánk. Investorov krátkodobo vystrašili mizerné výsledky rakúskej skupiny Erste kvôli aktivitám v Maďarsku a Rumunsku, vysoká pokuta pre BNP Paribas od amerických úradov, ale najmä problémy portugalskej Banco Espirito Santo, ktorej sesterská spoločnosť Rioforte nedokázala splniť svoje záväzky a stiahla celú skupinu so sebou. Banka má problémy so solventnosťou a bude potrebná pomocná ruka od štátu pri rekapitalizácii. Druhou negatívnou udalosťou, ktorá zasiahla nielen finančné trhy, bolo tragické zostrelenie civilného dopravného lietadla MH17 nad Ukrajinou. Tento incident podnietil predstaviteľov západných krajín k uvaleniu ďalšieho kola sankcií na Rusko. Aktuálny balík sankcií už Rusku môže spôsobiť vážnejšie problémy, keďže znemožňuje najväčším ruským bankám prístup na európske kapitálové trhy (v niektorých prípadoch aj na americké – Sberbank však bola vyňatá zo sankcií uvalených USA a má aj naďalej prístup na americké kapitálové trhy). Sankcie sa týkajú aj exportu vyspelých technológií používaných pri ťažbe ropy a reštrikciám sa nevyhol ani obchod so zbraňami.

Pohyb do strany na hlavných akciových indexoch za posledné dva mesiace a vybrané negatívne správy presvedčili investorov k uzatváraniu pozícií a výberu ziskov na konci mesiaca. Výpredaje boli také silné, že dokázali vymazať niekoľkotýždňové zisky akciových indexov. Za týmto výpredajom však nestoja až také silné fundamenty a malo by sa pravdepodobne jednať len o krátkodobú technickú korekciu.

V mesiaci júl prichádzali na trhy prevažne pozitívne dáta naprieč svetovou ekonomikou. Výsledková sezóna v USA je veľmi pozitívna, keď väčšina firiem reportuje lepšie ako očakávané výsledky. HDP USA za druhý kvartál podľa prvých čísel narástol až o +4 % (odhady sa pohybovali na úrovni +3,1 %), keď potešila aj samotná štruktúra rastu. Pozitívne správy prichádzali aj zo Španielska, kde sa oživenie ekonomiky začína prejavovať na trhu práce. Nezamestnanosť dokázala klesnúť na dvojročné minimum 24,5 %. Za poklesom stojí významné zvýšenie zamestnanosti, keď v druhom kvartáli si našlo práce až 400 000 ľudí.

Na devízovom trhu dominoval v uplynulom mesiaci americký dolár, ktorý dokázal spevniť na páre s eurom vďaka lepšiemu fundamentu až pod 1,34. Naopak česká koruna na páre s eurom opäť strácala, keď sa ČNB rozhodla predĺžiť devízové intervencie brániace korune posilniť pod 27 EURCZK až do roku 2016.

Nemecký akciový index DAX v uplynulom mesiaci:



ZDROJ: Bloomberg

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.07.2014

| Akciové indexy | | % |
|----------------|-----------|-------|
| DJIA 30 | 16 563,30 | -1,56 |
| S&P 500 | 1 930,67 | -1,51 |
| NASDAQ | 3 892,50 | 1,12 |
| DAX 30 | 9 407,48 | -4,33 |
| CAC 40 | 4 246,14 | -4,00 |
| FTSE 100 | 1 714,33 | -1,67 |
| SAX | 211,28 | 2,31 |
| PX | 956,72 | -5,20 |
| WIG | 50 037,12 | -3,65 |
| BUX | 17 521,84 | -5,83 |

| Fixingy mien | | % |
|--------------|--------|-------|
| EUR / USD | 1,3379 | -2,04 |
| EUR / GBP | 0,7928 | -1,09 |
| EUR / CHF | 1,2169 | 0,11 |
| EUR / CZK | 27,57 | 0,43 |
| EUR / PLN | 4,1691 | 0,30 |

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 31.7.2014

| Názov fondu | % |
|----------------------|-------|
| Zaistený - dep.konto | 0,06 |
| Prvý realitný fond | 0,34 |
| CREO | -0,98 |
| 1. PF Slnko | 0,12 |
| BondDynamic | 0,11 |
| Optimal | -0,22 |
| Kapital | -0,05 |
| KD Prosperita | -3,21 |
| KD Russia | -5,83 |
| GrowthOpportunities | 0,39 |
| ProtectedEquity 1 | 0,35 |
| ProtectedEquity 2 | -0,13 |

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