



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Marec 2014

Na prahu studenej vojny 2.0

Tohtoročný marec akoby ani nepatrilo do roku 2014 a vrátil nás opäť do čias studenej vojny z minulého storočia. Veľké Rusko zatúžilo byť ešte väčšie a v rámci svojej „bratskej pomoci“ prišlo tento rok pomôcť Ukrajine. Pod záštitou jednoznačných výsledkov pochybného referenda, ktoré nasledovalo po vojenskom obsadení Krymského polostrova, došlo v priebehu niekoľkých hodín k schváleniu nových ústavných zákonov, jednostrannému vyhláseniu samostatnosti, zabaveniu majetku patriaceho ukrajinskej vláde, dokonca aj k zmene časového pásma a oficiálnej žiadosti o pripojenie k Ruskej federácii. Tento krok pripomínajúci obdobie predchádzajúce druhej svetovej vojne opäť vrhol svetlo na mocenské ambície Putinovho Ruska. Ruskej ekonomike zrejme do budúcnosti neprospeje obsadzovanie ukrajinských území. Aj keď jemné kvázisankcie uvalené na Rusko z dôvodu až príliš veľkej energetickej závislosti Európy od ruskej ropy a zemného plynu zatiaľ nespôsobujú problémy, Rusko začína pociťovať následky svojho konania z inej strany. Kapitál z Ruska odteká kozmickou rýchlosťou, zahraničné spoločnosti prehodnocujú investície a rubel už musela niekoľkokrát zachraňovať centrálna banka svojimi intervenciami.

Marec sa však netočil len okolo niekedy ukrajinského inokedy ruského Krymu. Americký akciový index S&P500 v marci opäť prekonal svoje historické maximum a priblížil sa k hranici 1900 bodov. Od tohto rastu ho neodradil ani komentár novej šéfky FEDu J.Yellenovej po zasadnutí FOMC, ktorá nevyvylučila skorší rast sadzieb, ako sa pôvodne predpokladalo. Následne však opäť naznačila, že americká ekonomika potrebuje podporu a redukcia QE neznamená menší záväzok k podpore ekonomiky. Okrem FEDu investori pozorne sledovali aj zasadnutie ECB začiatkom apríla. Investori očakávali, ako sa Mario Draghi postaví k klesajúcej inflácii, ktorá v poslednom období trápi eurozónu. Podľa marcového odhadu sa inflácia prepadla už na 0,5 %. Šéf ECB však na tlačovej konferencii potvrdil, že deflácia eurozóny akútne nehrozí, no na ďalšie zastavenie poklesu cenovej hladiny bude možné nasadenie konvenčných aj nekonvenčných zbraní. Časť diskusie bola dokonca venovaná aj možnosti použitia kvantitatívneho uvoľnenia.

V marci sa opäť do pozornosti začali dostávať aj rizikovejšie aktíva. Keď sa ako tak upokojila situácia na Ukrajine, akcie rozvíjajúcich sa trhov si začali pripisovať zaujímavé zisky. Výrazne darilo sa aj dlhodobému problémovému tureckému akciovému trhu, ktorý si v marci pripísal viac ako 18% zhodnotenie.

Vývoj menového páru RUB / EUR od začiatku roka:



Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.03.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	16 457,66	0,83
S&P 500	1 872,34	0,69
NASDAQ	3 595,74	-2,72
DAX 30	9 555,91	-1,40
CAC 40	4 391,50	-0,38
FTSE 100	1 673,87	-0,09
SAX	216,01	-0,49
PX	1 006,45	-0,85
WIG	52 373,47	-2,67
BUX	17 529,99	-1,21

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3788	-0,18
EUR / GBP	0,8282	0,24
EUR / CHF	1,2194	0,34
EUR / CZK	27,442	0,36
EUR / PLN	4,1719	0,10

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 31.3.2014

Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,06
Prvý realitný fond	0,41
CREO	0,27
1. PF Slnko	0,70
BondDynamic	0,32
Optimal	0,03
Kapital	-0,01
KD Prosperita	-2,27
KD Russia	-8,19
GrowthOpportunities	0,97
ProtectedEquity 1	-0,04
ProtectedEquity 2	-0,05

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

ZDROJ: Thomson Reuters

© 2013, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.