



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Január 2014

Panika na rozvíjajúcich sa trhoch

Január priniesol na finančné trhy poriadny víchor. Najviac si to však odniesli tie rozvíjajúce. Prudko nadol zamierili akciové aj menové trhy v rozvíjajúcich sa krajinách. Centrálné banky v problémových štátoch v snahe zastaviť padajúce meny pristúpili ku ťahovaniu menových politík a významne zvýšili krátkodobé úrokové sadzby. O najväčší krok sa postarala turecká centrálna banka, ktorá na svojom mimoriadnom zasadnutí zvýšila referenčnú sadzbu zo 4,5% na 10%. Išlo o mimoriadne prekvapivý krok, ktorý bol v silnom rozpore s vyhláseniami vlády a podporil tak nezávislé postavenie tureckej monetárnej autority. K rovnakým krokom boli nútené pristúpiť aj centrálné banky v Indii a Juhoafrickej republike. Rozvíjajúce trhy výrazne trpia pre svoje štrukturálne problémy – inflácia a obrovské deficity na bežných účtoch a z toho vyplývajúca závislosť aj od špekulatívnych kapitálových tokov zo zahraničia, ktoré svojou uvoľnenou menovou politikou podporuje aj americký FED. Postupné znižovanie nákupov dlhopisov zo strany FEDu, ktoré po poslednom zasadnutí dosahuje úroveň 65 miliárd amerických dolárov (o desať miliárd menej ako minulý mesiac), bolo jedným zo spúšťačov panických výpredajov. Dôvodov problémov však nie je FED, ale dlhodobé nerovnováhy a makroekonomické problémy a nerovnováhy v týchto krajinách.

Vychádzajúce makroekonomické dáta v januári boli zmiešaného charakteru. Na jednej strane stojí evidentne chladnúca čínska ekonomika s medzikvartálnym rastom len +1,8 % (očakávaná bola nastavená na hodnotu +2 %) a klesajúcim prebytkom zahraničného obchodu. Zhoršujúce sa predstihové indikátory však môžeme nájsť aj naprieč eurozónou a v USA. Nemecký index ekonomickej nálady ZEW za január ukázal zníženie optimizmu, aj keď výsledky prieskumu naznačujú konzistentný rast ekonomiky, ktorý ešte môže zrýchliť. Na druhej strane stáli neočakávané sa zlepšujúce sa maloobchodné tržby v eurozóne, za ktorými nestálo len Nemecko, ale aj Francúzsko a Španielsko. Pozitívnu správou boli aj priemyselné objednávky v Nemecku, ktoré sa v novembri zvýšili o +2,1 % a boli ťahané rastúcimi domácimi i zahraničnými objednávkami.

Problémom eurozóny aj naďalej zostáva nebezpečne nízka inflácia, ktorá podľa eurostatu v januári na ročnej báze dosiahla len +0,7 %. Pokračujúci trend vo vývoji cien v eurozóne bude nútiť ECB na svojich najbližších zasadnutiach k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky. V hre je ďalšie zníženie základnej úrokovej sadzby. Nevylučujeme však ani inú podporu európskej ekonomiky zo strany ECB.

Vývoj menového páru euro / turecká líra:



Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 31.01.2014

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,01
Fondy krátkodobých inv.	-0,01
Euro dlhopisové	0,62
Dolárové dlhopisové	2,99
Realitné	0,11
Zmiešané	-0,97
Európske akciové	-1,61
Americké akciové	-1,22
CEE akciové	-2,97
Fondy fondov	-1,36
Iné	-0,47

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.01.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	15 698,85	-5,30
S&P 500	1 782,59	-3,56
NASDAQ	3 521,92	-1,95
DAX 30	9 306,48	-1,00
CAC 40	4 165,72	-3,03
FTSE 100	1 598,46	-3,77
SAX	196,45	0,67
PX	990,61	-0,33
WIG	50 831,61	-1,99
BUX	18 958,24	2,19

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3516	-1,99
EUR / GBP	0,82135	-1,48
EUR / CHF	1,222	-0,46
EUR / CZK	27,5	0,27
EUR / PLN	4,2488	2,27

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

ZDROJ: Thomson Reuters

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