

# Analytický mesačník

Autor: Katarína Antoničová

## Apríl opäť vynesol akcie k tohtoročným maximám

Po marcovom ochladnutí nálady a korekcii sa počas apríla na svetových akciových trhoch opäť nálada zlepšila. Hlavné akciové indexy zmazali svoje marcové straty a opäť sa vyšplhali na svoje tohtoročné maximá.

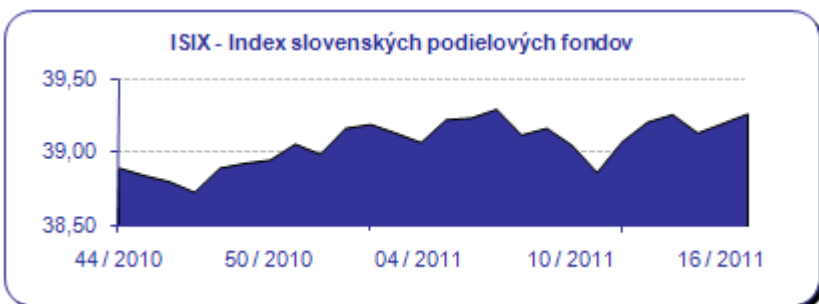
**Hlavným z dôvodov, prečo akcie opäť zamierili nahor, bola výsledková sezóna, ktorá rovnako ako v predchádzajúcom kvartáli pre väčšinu firiem dopadla lepšie, ako sa pôvodne očakávalo.** Kľúčové boli výsledky veľkých finančných skupín, napríklad JP Morgan, Citigroup, Goldman Sachs či Morgan Stanley, ktoré výrazne prekonalí odhady trhu a nastolili medzi investormi nákupnú náladu. Americkej vláde sa navyše v posledný deň rozpočtového provizória podarilo odsúhlasiť nový rozpočet, čím odvrátili vládnú krízu a situáciu, pri ktorej by väčšina štátnych inštitúcií ostala bez financovania a tým pádom aj bez možnosti pokračovať v činnosti.

Ďalším z celého radu faktorov, ktoré v apríli pozitívne ovplyvnili vývoj na trhoch, bola kapitulácia líbyjskeho diktátora Kaddáfího, ktorá upokojila napätie týkajúce sa geopolitickej situácie. Cena ropy reagovala prudkým, aj keď len dočasným poklesom. Po oznámení, že Saudská Arábia znížila ťažbu ropy z dôvodu nízkeho dopytu, sa cena čierneho zlata opäť začala šplhať nahor.

Uprostred mesiaca vývoj akciových búrz negatívne zasiahli správy týkajúce sa Grécka. **Začalo sa otvorene hovoriť o tom, že Grécko už nemá možnosť vyhnúť sa štátnemu bankrotu a reštrukturalizácii dlhu.** Výsledky platobnej bilancie navyše preukázali, že krajina opäť prekročila očakávanú výšku deficitu, čo spôsobilo ďalší silný rast cien swapov úverového zlyhania a znížilo pravdepodobnosť, že krajina si svoje dlhy bude schopná prefinancovať predajom dlhopisov. Len čosi vyše týždňa však Grécko zostalo v centre pozornosti investorov, potom sa trhy opäť obrátili k rastu a straty rýchlo zmazali, a to najmä vďaka neustále prichádzajúcim dobrým výsledkom za prvý tohtoročný štvrťrok.

Tak, ako väčšina investorov predpokladala, Európska centrálna banka v apríli po dvoch rokoch pristúpila k prvému sprísneniu menovej politiky. Základnú sadzbu v snahe bojovať proti akcelerujúcej inflácii zvýšila o 25 bázických bodov na úroveň 1,25 percenta. Prezident centrálnej banky Trichet navyše v následnom komentári potvrdil, že zrejme nepôjde len o ojedinelý krok, a že tento rok nás ďalší rast úrokových sadzieb neminie. Rozhodnutie sprísniť menovú politiku v apríli nečinila len ECB, rovnaký krok podnikla napríklad čínska centrálna banka či centrálna banka Poľska.

Nie malú úlohu v raste akciových trhov koncom mesiaca zohrávali makroekonomické správy. **K tým najdôležitejším z dlhodobého hľadiska patrili správy týkajúce sa oživenia na americkom trhu nehnuteľností a nové objednávky, ktoré dokázali výrazne rásť v eurozóne aj na druhej strane Atlantiku.**



IAD Investments, správ. spol., a.s.

Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1

tel: +421 2 3352 6939

web: www.iad.sk

### Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 29.4.2011

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,33
Peňažné v cudzej mene	-2,31
Realitné	0,45
Euro dlhopisové	0,49
Dolárové dlhopisové	-3,03
CEE dlhopisové	1,40
Zmiešané	0,24
Európske akciové	2,44
Americké akciové	-1,83
Globálne akciové	-0,19
CEE akciové	1,54

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 29.4.2011

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 810,54	3,98
S&P 500	1 363,61	2,85
NASDAQ	2 404,08	2,78
DAX 30	7 514,46	6,72
CAC 40	4 106,92	2,95
FTSE 100	6 069,90	2,73
SAX	247,66	1,15
PX	1 261,00	0,29
WIG	50 008,98	2,62
BUX	24 161,56	4,78

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,4860	4,60
EUR / GBP	0,8917	0,91
EUR / CHF	1,2867	-1,06
EUR / CZK	24,223	-1,30
EUR / PLN	3,936	-1,87

ISIX	Zmena za mesiac
ISIX Peňažný	0,00%
ISIX Dlhopisový	0,36%
ISIX Akciový	0,19%
ISIX Zmiešaný	0,24%
ISIX Hlavný	0,14%

Viac informácií o indexe ISIX nájdete na [www.iad.sk/51](http://www.iad.sk/51)