



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 21.7. do 26.7.2013

Akcie majú za sebou rozpačitý týždeň

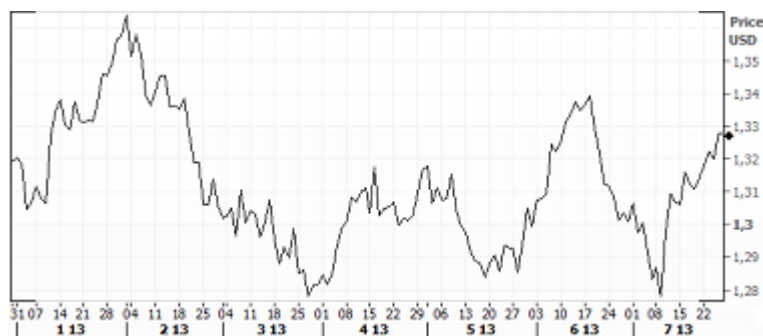
Tridsiaty obchodný týždeň tohto roka priniesol na svetové trhy vážavý vývoj. Výsledková sezóna, ktorá sa zverejňovaním prvých výsledkov finančných skupín začala veľmi sľubne, sa po ohlásení prvých výsledkov nefinančných spoločností už neukazuje byť takou úspešnou. Nieže by firmy nezverejňovali uspokojivý rast ziskov. Problémom však, rovnako ako vo výsledkoch za prvý štvrťrok, ostáva štruktúra výsledkov, pričom **zisky sú opäť tvorené najmä mimoriadnymi účtovnými položkami a tržby naďalej ostávajú slabé**. Akciové trhy preto ukončili svoj krátkodobý rast a minulý týždeň skončili so zmiešanými výsledkami.

Z pohľadu makroekonomických správ môžeme konštatovať, že „uhorková sezóna“ v uplynulom týždni dosiahla svoj vrchol. Tých pár čísel, ktoré boli k dispozícii, na trhoch nevyvolalo takmer žiadnu odozvu, hoci takmer všetky zverejnené údaje sa niesli v pozitívnom duchu.

V Spojených štátoch sa investori dostali do nezvyčajného postavenia, kedy každá dobrá makroekonomická správa znamená zvýšenie pravdepodobnosti obmedzenia tretieho kola kvantitatívneho uvoľňovania začiatkom jesene. Investori preto na jednej strane váhajú s nákupmi, na druhej strane sa nepúšťajú ani do výraznejších výpredajov. Minulý týždeň pozitívne prekvapili predaje nových domov, ktoré v júni stúpili až o 8,3 percenta, poukazujúc tak na kontinuálne sa zlepšujúcu situáciu realitného trhu, svedčiacu o silnejšej kúpyschopnosti obyvateľstva. O tom nakoniec svedčil aj v piatok zverejnený revidovaný michiganský index spotrebiteľskej dôvery za júl, ktorý sa svojím rastom na hodnotu 85,1 bodu dostal na maximum od júla roku 2007, teda na predkrízovú úroveň. **Poslednou, tentokrát pre ekonomiku veľmi významnou makroekonomickou štatistikou, boli objednávky tovarov dlhodobej spotreby, ktoré v júli stúpili o neočakávaných 4,2 percenta**. Na rozdiel od rôznych tzv. mäkkých ekonomických indikátorov sú objednávky reálnou štatistikou, ktorá poukazuje na zlepšujúcu sa ekonomickú situáciu najväčšej svetovej ekonomiky.

V eurozóne sa minulý týždeň investori orientovali podľa dvoch významných ekonomických ukazovateľov. Prvým zverejneným bol index nákupných manažérov pre priemysel eurozóny, ktorý podľa predbežných dát stúpol z pásma kontrakcie na hladinu 50,1 bodu, a teda ukazuje na začínajúcu expanziu priemyslu. Tým druhým bol nemecký IFO index podnikateľskej nálady, ktorý v júli taktiež uspokojivo rástol. Hoci sa ekonomika eurozóny naďalej vysporiadava s veľkými problémami, prvé známky oživenia už prišli aj odtiaľto.

Tohtoročný vývoj menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 26.7.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,38
1. PF Slnko	0,00
Bond Dynamic	-0,10
Optimal	-0,15
Kapital	0,05
KD Prosperita	-0,31
KD Russia	-1,26
Growth Opportunities	-0,79
Protected Equity 1	-0,10
Protected Equity 2	-0,07

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 26.7.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 558,83	0,10
S&P 500	1 691,65	-0,03
NASDAQ	3 076,23	1,03
DAX 30	8 244,91	-1,04
CAC 40	3 968,84	1,11
FTSE 100	1 516,21	0,18
SAX	196,85	0,37
PX	912,45	3,21
WIG	46 258,91	-0,30
BUX	18 467,76	1,21
Fixingy mien		
EUR / USD	1,326	1,04
EUR / GBP	0,861	0,13
EUR / CHF	1,233	-0,22
EUR / CZK	25,948	0,07
EUR / PLN	4,238	-0,22

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