



Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Apríl 2013

Akcie pokračujú v rastovom trende

Po úspešnom prvom kvartáli, ktorý priniesol zaujímavé zhodnotenie pre väčšinu sledovaných akciových indexov, začiatok apríla priniesol ochladenie aj na finančné trhy. Americká ekonomika pridala len 88 000 pracovných miest, čo bolo výrazne pod očakávaním väčšiny analytikov (konsenzus bol na úrovni +190 000 pracovných miest). Rovnako ani ECB na svojom aprílovom zasadnutí nepristúpila k žiadnym opatreniam, ktoré by zlepšili makroekonomickú situáciu v eurozóne charakterizovanú padajúcimi ekonomikami a rastúcou nezamestnanosťou. Mario Draghi, prezident ECB, však pripravil pôdu na pravidelnej konferencii na možné zníženie základnej sadzby v nadchádzajúcich mesiacoch. Nielen súčasná situácia, ale aj zhoršujúce sa predstihové indikátory v Európe, USA a Číne spôsobili miernu korekciu z maxim, na ktorých sa akciové trhy koncom marca nachádzali. Výraznejšej korekcie sme sa nedočkali. Nateraz.

Po miernom prepade sa akciové trhy vrátili k rastu a dokázali dokonca prekonať svoje hodnoty z konca marca. Akcie stále ťažia z nemenného stanoviska FEDu o pravidelnom mesačnom nákupe dlhopisov v hodnote 85 miliárd USD a zo stále sa zlepšujúcej sa situácie v sektore bývania v USA, kde v uplynulom mesiaci poklesla ponuka nových domov (kvôli dopytu) k historickým minimám. Európske akcie však ťahá aj upokojenie situácie v Taliansku, kde nová vláda Enrica Lettu zložila sľub a ukončila pať, ktorý vznikol po parlamentných voľbách. Výnosy 10-ročných talianskych dlhopisov poklesli približne na 3,9% a pohybujú sa na svojich dvojiročných minimách.

V apríli však najväčší prepád zaznamenalo zlato. Drahý kov, ktorý je považovaný za bezpečné aktívum, trpí v poslednom čase obrovskou volatilitou. Zlato stratilo v apríli takmer 7,7%, keď ešte stihlo mierne skorigovať stratu a odrazilo sa od lokálneho minima na úrovni 1320 USD. Najväčšiu zásluhu na prepade má výpredaj veľkých investorov a rozhodnutie Cypru, že chýbajúce finančné prostriedky na rekapitalizáciu bankového systému môže získať aj výpredajom vo svojich zlatých rezervách.

V apríli sme mali v plnom prúde aj výsledková sezóna. Skoro tri štvrtiny amerických spoločností reportovali výnosy nad očakávaniami. Pozitívny výsledok niektorých spoločností však zatienili odhady výnosov pre nasledujúci kvartál, ktoré už nemusia byť také optimistické...

Vývoj ceny zlata od začiatku roku 2013:



ZDROJ: Reuters

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 26.4.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,09
Fondy krátkodobých inv.	0,07
Euro dlhopisové	0,99
Dolárové dlhopisové	-0,41
Realitné	0,26
Zmiešané	-0,15
Európske akciové	1,17
Americké akciové	-0,65
CEE akciové	-1,27
Fondy fondov	-0,98
Iné	0,50

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.4.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	14 839,80	1,83
S&P 500	1 597,57	2,27
NASDAQ	2 887,44	3,23
DAX 30	7 913,71	-0,38
CAC 40	3 856,75	1,35
FTSE 100	1 476,14	3,37
SAX	185,11	1,78
PX	968,02	-1,03
WIG	44 162,18	-2,52
BUX	18 286,07	1,04

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,307	2,09
EUR / GBP	0,844	-0,15
EUR / CHF	1,224	0,35
EUR / CZK	25,799	0,23
EUR / PLN	4,150	-0,72