



## ECB posunula sadzby na nové historické minimum

Minulý týždeň sa na európskych akciových aj dlhopisových trhoch niesol v znamení vyčkávania na zasadnutie predstaviteľov Európskej centrálnej banky. To prinieslo výsledok v podobe zníženia základnej úrokovej sadzby na nové historické minimum 0,5 percenta z dôvodu veľmi slabého makroekonomického vývoja v eurozóne. Následný komentár Mária Draghiho, predsedu centrálnej banky, nepriniesol trhom nijakú prevratnú informáciu okrem náznamu, že **ECB nevyklučuje ani ďalší pokles úrokovej sadzby v prípade, že to v budúcnosti bude nutné**. Európske akciové trhy na tento vývoj reagovali dvojdenným silným rastom, vďaka ktorému týždeň skončili so slušnými ziskami. Euro sa naopak výraznejšie, hoci krátkodobo oslabilo voči doláru a mierne tak skorigovalo svoj týždenný vzostup.

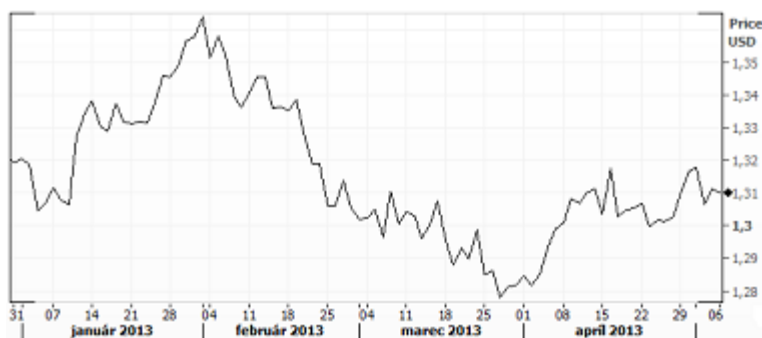
Makroekonomické správy, ktoré boli minulý týždeň v eurozóne k dispozícii, veľkou podporou pre rast akcií neboli. Asi najviditeľnejšia zlá správa sa už tradične týkala trhu práce. Počet nezamestnaných počas apríla stúpol o 1,2 percenta, čím sa celková miera nezamestnanosti v eurozóne zvýšila na rekordného 12,1 percenta. Čo na rozdiel od nezamestnanosti klesalo, bol aprílový index nákupných manažérov pre priemysel, ktorý sa dlhodobo pohybuje v pásme kontrakcie a ponára sa do nej stále hlbšie.

Index nákupných manažérov pre priemysel v apríli klesol aj v Číne, ktorá v posledných rokoch hrá veľmi významnú úlohu v svetovom hospodárstve. Aj výrobný sektor Číny sa spomalil po tom, ako významne klesli priemyselné objednávky.

**Spzoa Atlantiku minulý týždeň prichádzali zmiešané správy, tá najlepšia sa však na rozdiel od Európy týkala trhu práce.** Počet zamestnaných ľudí v apríli stúpol o 165 tisíc, pričom analytici očakávali skromnejší rast o 140 tisíc. Rástol aj počet rozjednaných predajov domov o 1,5 percenta. Sklamaním naopak aj v najväčšej svetovej ekonomike boli nové priemyselné objednávky, ktoré aj v marci pokračovali v poklese, tentokrát o rovné štyri percentá. Index nákupných manažérov pre služby, ktorý v apríli klesal tempom rýchlejšim, než analytici očakávali, doplnil už minulý týždeň zverejnený pokles obdobného indexu pre priemysel.

Americká centrálna banka minulý týždeň sadzbami nehybala a oznámila, že naďalej bude pokračovať v podporovaní ekonomického rastu uvoľnenou menovou politikou a programom nákupu dlhopisov v nestenčenom objeme. Nakoľko je kvantitatívne uvoľňovanie efektívne je ťažké odhadnúť, isté však je, že väčšina amerických kľúčových firiem, ktoré doteraz reportovali výsledky za prvý štvrtrok, svojimi číslami príjemne prekvapila. Aj to bolo dôvodom, prečo akciové trhy za Veľkou mláskou minulý týždeň rástli a dostali sa na nové historické maximá.

### Tohtoročný vývoj kurzu EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 3.5.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,03
Prvý realitný fond	0,27
CREO	0,18
1. PF Slnko	0,29
Bond Dynamic	0,20
Optimal	0,80
Kapital	0,88
KD Prosperita	0,69
KD Russia	0,18
Growth Opportunities	1,04
Protected Equity 1	0,15
Protected Equity 2	0,10

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 3.5.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	14 973,96	1,78
S&P 500	1 614,42	2,03
NASDAQ	2 944,59	3,66
DAX 30	8 122,29	3,94
CAC 40	3 912,95	2,70
FTSE 100	1 482,46	1,69
SAX	180,92	-0,92
PX	964,36	0,61
WIG	43 991,51	1,17
BUX	18 318,68	2,56
Fixingy mien		
EUR / USD	1,311	0,88
EUR / GBP	0,843	0,37
EUR / CHF	1,224	-0,31
EUR / CZK	25,640	-0,40
EUR / PLN	4,141	-0,44