



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 3.6. do 7.6.2013

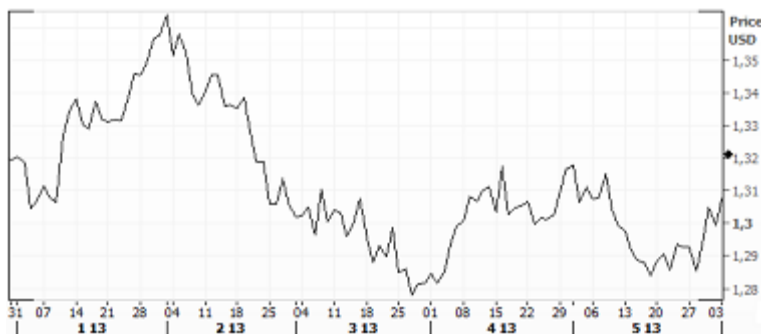
## Európske akcie opäť hlbšie v červenom

Prvý júnový týždeň priniesol na svetové akciové trhy zmiešaný vývoj. Európske burzy sa opäť ponárali do červených čísel, americké akcie dokázali mierne rásť. Zisk dolárových investícií však oklieštil nepriaznivý kurzový vývoj – dolár voči euru na týždennej báze stratil takmer dve percentá.

Pod nepriaznivý vývoj zelenej bankovky sa minulý týždeň podpísali slabé dáta z čínskej ekonomiky, konkrétne index nákupných manažérov pre priemysel, ktorý v máji klesol pod päťdesiatbodovú hladinu a opäť tak potvrdil údaje z posledných mesiacov o tom, že čínska ekonomika pomaly stráca dych. Rovnaký vývoj zaznamenaj aj obdobný index pre americký priemysel, ktorý sa taktiež opäť nachádza v kontrakcii. Nešlo ale o jedinú slabú správu zo Spojených štátov. V súkromnom sektore bolo vytvorených menej pracovných pozícií, než očakávali analytici, a rast priemyselných objednávok očakávania investorov taktiež nenaplnil. Jedinou priaznivou správou bol rast zamestnanosti o 175 tisíc, aj tento údaj však skalila celková nezamestnanosť, ktorá sa o desatinu percentuálneho bodu zvýšila na hladinu 7,6 percenta. Toto všetko čiastočne rozptýlilo obavy investorov týkajúce sa možného skorého ukončenia kvantitatívneho uvoľňovania, o ktorom sa po nedávnych vyhláseniach centrálnej banky na trhoch špekulovalo. Prospelo to vývoju amerických akcií, avšak doláru pomohlo do záporných čísel.

Kľúčovou správou zo starého kontinentu bolo minulý týždeň rozhodnutie Európskej centrálnej banky o ponechaní základnej úrokovej sadzby bez zmeny na hladine 0,5 percenta. Hoci je ďalší pokles sadzby naďalej vysoko pravdepodobný, akciovým investorom sa tento krok až tak nepáčil. Európske burzy vo štvrtok čelili masívnym výpredajom, euro sa naopak veľmi prudko posilnilo voči americkému doláru (a nielen tomu, ale aj väčšine európskych mien). Európska centrálna banka navyše upravila svoj odhad tohtoročného ekonomického rastu smerom nadol z -0,5 percenta na -0,6 percenta a predseda ECB Mario Draghi naznačil možnosť zníženia depozitnej sadzby centrálnej banky do záporných čísel. **ECB sa všetkými spôsobmi snaží do ekonomiky dostať čo najviac peňazí a podporiť tak ekonomický rast – čo sa jej však momentálne nedarí, likvidita ostáva stále na bankových účtoch.** Bój centrálnej s ekonomickou recesiou je síce naďalej v plnom prúde, avšak z mnohých krajín eurozóny sa začínajú čoraz hlasnejšie ozývať hlasy volajúce po obmedzení škrtov podľa hesla „keď racionálni investori nemíňajú, nech míňa vláda“. Inými slovami, trhy volajú po ďalšom rozhadzovaní, teda po tom, čo krajiny ako Grécko či Španielsko – a následne celú eurozónu – priviedlo tam, kde momentálne sme.

### Tohtoročný vývoj menového páru EUR/USD:



Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 7.6.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,42
1. PF Slnko	-0,17
Bond Dynamic	-0,52
Optimal	-0,28
Kapital	-0,37
KD Prosperita	-1,53
KD Russia	-3,99
Growth Opportunities	-1,49
Protected Equity 1	-0,15
Protected Equity 2	-0,11

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 7.6.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 248,12	0,88
S&P 500	1 643,38	0,78
NASDAQ	2 990,87	0,31
DAX 30	8 254,68	-1,13
CAC 40	3 872,59	-1,92
FTSE 100	1 470,22	-0,12
SAX	188,06	-1,92
PX	957,45	-0,04
WIG	48 209,65	0,84
BUX	19 632,63	1,92
Fixingy mien		
EUR / USD	1,326	1,95
EUR / GBP	0,851	-0,28
EUR / CHF	1,227	-1,07
EUR / CZK	25,569	-0,55
EUR / PLN	4,306	0,62

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

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