

# Analytický týždenník

Autor: Katarína Benczová

## Európske trhy sa obrátili ku korekcii

Týždeň od 1.4. do 5.4.2013

Prvý týždeň druhého kvartálu sa pre akciové trhy začal v červenom. Do záporu zamierili všetky burzy, prím však s náskokom hrali vyspelé západoeurópske trhy, ktoré si odpísali viac ako 3,5 percenta. Strata trhov za Atlantikom neprekročila jednopercenťnú úroveň.

**Nálada v Európe sa po nie veľmi podarenom „vyriešení“ krízy na Cypre nedostala do normálu a investori len čakali na impulz, ktorý by im poskytol dôvod pre masívny výber ziskov.** Tým sa prekvapujúco nestali nepriaznivé utorkové údaje, týkajúce sa indexov nákupných manažérov, ktoré klesli ako pre celú eurozónu, tak aj pre jej najväčšieho ťahúňa – Nemecko. V tejto krajine dokonca v marci index nákupných manažérov opäť klesol pod päťdesiatbodovú hranicu a zhatil tak sľubne sa vyvíjajúcu expanziu výrobného sektora. Dôvod, ktorý európsku korekciu naštartoval, boli stredajšie údaje z amerického trhu práce, konkrétne počet nových pracovných pozícií v súkromnom sektore. Tých pribudlo len 158 tisíc, pričom analytici očakávali 200 tisíc nových pozícií.

Vo štvrtok sa katalyzátorom slabej nálady v Európe stala Európska centrálna banka. Ponechanie základnej sadzby na hladine 0,75 percenta síce žiadnym prekvapením nebolo, sklamal však komentár predsedu ECB Draghiho, ktorý naznačil, že centrálna banka síce naďalej predpokladá ekonomické oživenie v druhej polovici tohto roka, riziká sa však otočili smerom nadol. **V ľudskej reči to jednoducho znamená, že ani Európska centrálna banka by už za ekonomické oživenie v druhom polroku ruku do ohňa nedala.**

Jediná pozitívna makroekonomická správa z eurozóny bola k dispozícii v piatok, a to februárové maloobchodné tržby so svojim 2,3 – percentným rastom v porovnaní s očakávaniami na úrovni jedného percenta. Táto správa však opäť úplne vybledla v porovnaní s číslami z amerického trhu práce, tentokrát v podobe celkového počtu pracovných miest, ktorý sa v marci zvýšil len o slabých 88 tisíc v porovnaní s očakávanými 190 tisícmi. Európske burzy teda posledné minuloťždňové obchodovanie, rovnako ako aj celý týždeň, ukončili hlboko v červenom teritóriu.

Naproti tomu nálada v Spojených štátoch minulý týždeň zostala celkom dobrá, korekcia akcií bola minimálna. Investorov nevystrašila ani vcelku napätá geopolitická situácia, za ktorou stojí Severná Kórea a jej vyhrážanie sa útokmi na Spojené štáty a Južnú Kóreu. Napätie bolo badateľné jedine na vývoji americkej meny, ktorá sa celý týždeň výrazne znehodnocovala voči euru.

### Týždenné zhodnotenie podielových

fondov IAD k 5.4.2013

Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,04
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,35
1. PF Slnko	0,07
Bond Dynamic	0,05
Optimal	-0,63
Kapital	-0,37
KD Prosperita	-1,26
KD Russia	-1,74
Growth Opportunities	-1,03
Protected Equity 1	-0,24
Protected Equity 2	-0,44

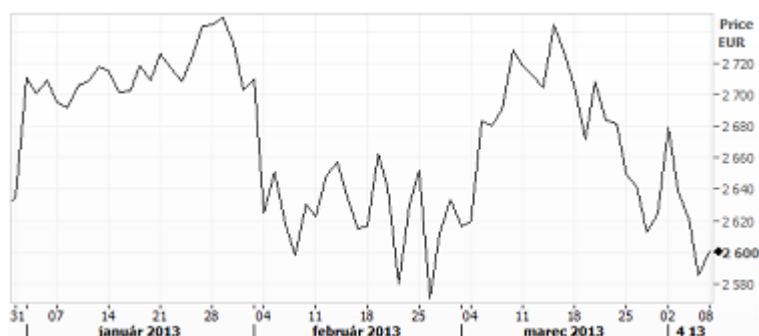
### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 5.4.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	14 565,25	-0,05
S&P 500	1 553,28	-0,57
NASDAQ	2 771,75	-0,91
DAX 30	7 658,75	-3,59
CAC 40	3 663,48	-3,73
MSCI World	1 419,11	-1,07
SAX	182,00	0,07
PX	946,81	-3,20
WIG	44 597,66	-1,56
BUX	18 056,23	-0,23

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,294	1,09
EUR / GBP	0,849	0,41
EUR / CHF	1,216	-0,30
EUR / CZK	25,763	0,09
EUR / PLN	4,174	-0,16

### Tohtoročný vývoj akciového indexu DJ EuroStoxx 50:



**IAD Investments, správ. spol., a.s.**  
 Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1  
 tel: +421 2 3352 6939  
 web: www.iad.sk