



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 27.5. do 31.5.2013

## Korekcia trhov pokračovala

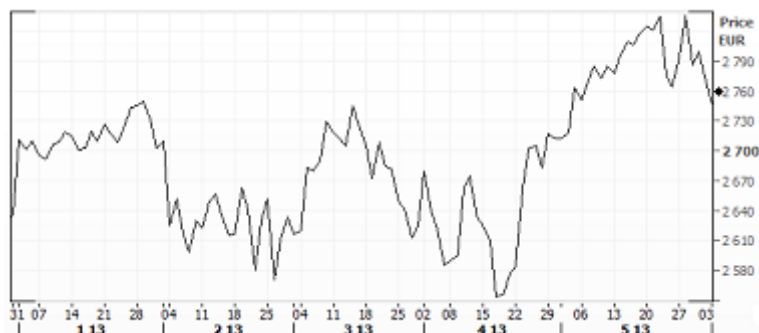
Dvadsiaty druhý obchodný týždeň sa na trhoch niesol v znamení pokračujúcej korekcie akciových aj dlhopisových trhov. Nadol zamieril aj americký dolár. Na trhu je naďalej zjavná nervozita ohľadom ďalších krokov americkej centrálnej banky, ale aj ďalších kľúčových centrálnych bánk.

**Budúce kroky Federálneho rezervného systému, konkrétne možnosť obmedzenia kvantitatívneho uvoľňovania, nedajú spávať najmä americkým dlhopisovým investorom.** Tí svoju neistotu demonštrovali počas stredajšej aukcie štátnych dlhopisov, výsledkom ktorej bol najnižší dopyt od začiatku roku 2011 a následný rast výnosov dlhopisov. Nadol však mierili aj európske dlhopisy, hoci ECB zatiaľ o ukončení dodávok likvidity otvorene neuvažuje.

Zo Spojených štátov minulý týždeň prichádzali prevažne uspokojivé makroekonomické správy. Index cien domov Case-Shiller sa vďaka 1,1 – percentnému májovému rastu dostal na úroveň z apríla 2006, teda na hladinu pred začiatku hypotekárnej krízy. O dobrej situácii na trhu nehnuteľností svedčí aj dlhodobý rastúci počet rozjednaných predajov domov, hoci tento v apríli nenaplnil očakávania na úrovni 1,1 percenta a rástol len 0,3 – percentným tempom. Raketový vzostup však má na konte chicagský index nákupných manažérov pre priemyselný sektor, ktorý preskočil očakávania na úrovni 50 bodov a dosiahol hladinu 58,7 bodu. A hoci bol rast amerického domáceho produktu za prvý kvartál minulý týždeň revidovaný z 2,5 percenta na 2,4 percenta, stále ide o mimoriadne uspokojivú hodnotu (na rozdiel od tohto istého ukazovateľa pre eurozónu). No a nakoniec aj michiganský index spotrebiteľskej dôvery priniesol rast na niekoľkoročné maximum, čo svedčí o dobrej nálade spotrebiteľov a ich pozitívnych očakávaniach týkajúcich sa budúcnosti. Americké akciové trhy však pokračovali v korekcii aj napriek tomu, že nové makroekonomické dáta prichádzajúce spoza Atlantiku, minulý týždeň vyznievali pozitívne. Aj nad nimi visí otázka nižšej likvidity dodávanej centrálnou bankou.

Hlavnou správou z eurozóny bola minulý týždeň miera nezamestnanosti, ktorá v súlade s očakávaniami stúpla na hladinu 12,2 percenta. **Ekonomická situácia v eurozóne sa nielenže nezlepšuje, ale v tom najoptimistickejšom prípade môžeme povedať, že ostáva rovnako zlá.** Slabne aj ekonomika Číny, medzinárodný menový fond znížil jej odhad tohtoročného rastu z ôsmich percent na 7,75 percenta. Toto oznámenie spolu s neistotou ohľadom menových politik centrálnych bánk stálo za minulotýždňovým poklesom akciových trhov, ale aj za klesajúcimi cenami komodít.

### Tohtoročný vývoj akciového indexu DJ EuroStoxx 50



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 31.5.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	0,36
CREO	-0,55
1. PF Slnko	-0,17
Bond Dynamic	-0,32
Optimal	-0,09
Kapital	-0,20
KD Prosperita	-2,24
KD Russia	-4,23
Growth Opportunities	-1,05
Protected Equity 1	-0,04
Protected Equity 2	-0,21

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.5.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 115,57	-1,23
S&P 500	1 630,74	-1,14
NASDAQ	2 981,76	-0,31
DAX 30	8 348,84	0,52
CAC 40	3 948,59	-0,21
FTSE 100	1 471,93	-1,39
SAX	191,75	1,14
PX	957,86	-1,39
WIG	47 806,34	3,60
BUX	19 262,77	0,41
Fixingy mien		
EUR / USD	1,301	0,52
EUR / GBP	0,854	-0,39
EUR / CHF	1,241	-0,48
EUR / CZK	25,711	-1,08
EUR / PLN	4,279	1,93

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