

## Predstihové ukazovatele kazili náladu investorov

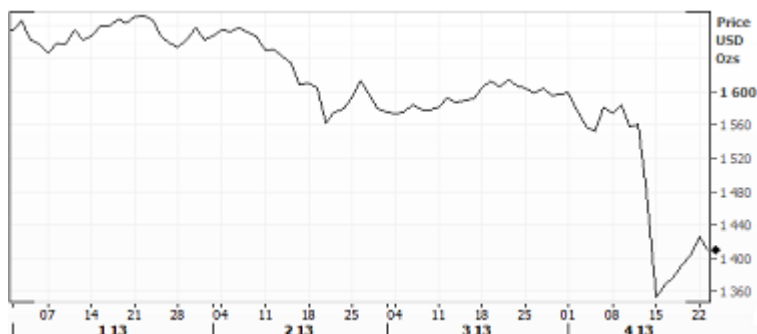
Týždeň od 15.4. do 19.4.2013

Minulý týždeň bol pre akciových investorov veľmi slabý. Hlavné akciové indexy sa na celom svete ponorili hlboko do červených čísel. Dôvodom boli veľmi slabé predstihové ukazovatele, ktoré zmarili nádeje investorov na rýchlejší ekonomický rast.

Najväčším sklamaním minulého týždňa bol extrémne slabý nemecký index ZEW, monitorujúci podnikateľský výhľad. Ten sa prepadol z marcových 48,5 na 36,3 bodu, pričom analytici očakávali miernejší pokles na 41 bodov. Podobným negatívnym výsledkom bol americký index priemyselnej aktivity vo filadelfskom regióne, ktorý z hodnoty 2,0 klesol na 1,3 bodu, pričom trh bol naladený na rast na trojbodovú hladinu. V neposlednom rade sklamanie priniesla aj Čína, ktorá taktiež avizovala spomalenie ekonomiky, pričom túto správu navyše „okorenila“ aj reálnym, 7,7 – percentným rastom hrubého domáceho produktu za prvý kvartál. Toto číslo síce na prvý pohľad a v porovnaní s ostatnými svetovými ekonomikami vôbec nevyzerá zle, avšak problémom aj v tomto prípade boli očakávania, ktoré namiesto spomalenia sa rastu HDP z hladiny 7,9 percenta na terajších 7,7 percenta indikovali rast na rovných osem percent. Agentúra Moody's pružne reagovala znížením výhľadu ratingu Číny. Na nevelmi priaznivé údaje z Číny, avšak aj na ostatné predstihové ukazovatele, ktoré naznačujú opätovné spomaľovanie sa ekonomiky v Európe aj v Spojených štátoch, reagovali okrem akcií aj komodity. **Zlato sa prepadlo až na hladinu 1 320 dolárov za uncu, kde sa naposledy nachádzalo pred viac ako dvoma rokmi.**

V posledných týždňoch sa v eurozóne začalo špekulovať o možnom znížení základnej úrokovej sadzby na úroveň 0,5 percenta. Ani minulý týždeň tomu nebolo inak. Predseda ECB Mario Draghi na svojom vystúpení v Amsterdame vyhlásil, že súčasné problémy celkovej ekonomickej krízy už musia riešiť vlády. Vyzdvihol úlohu ECB v tom, že centrálna banka vládam poskytla dostatok času na stabilizáciu bankových systémov a zabránila panike na svetových burzách. Napriek tomuto radikálnemu vyhláseniu však naznačil, že ECB úplne nevyklučuje ďalšie protikrizové kroky, hoci nenaznačil, o aké by malo ísť. **Je preto celkom možné, že by nakoniec mohlo dôjsť aj k zníženiu základnej úrokovej sadzby napriek tomu, že už v tejto chvíli sa nachádza na historickom minime.** Iný zo zástupcov sa síce neskôr v týždni vyjadril, že sadzby sú podľa neho primerané, čím nádej na ich skoré zníženie mierne schladil, ale u centrálnej banky vždy platilo „nikdy nehovor nikdy“ – takže zníženie sadzieb môže prísť už v najbližších mesiacoch.

### Tohtoročný vývoj ceny zlata:



### Týždenné zhodnotenie podielových

fondov IAD k 19.4.2013

| Názov fondu           | %     |
|-----------------------|-------|
| Zaistený - dep. konto | 0,03  |
| Prvý realitný fond    | -     |
| CREO                  | -0,35 |
| 1. PF Slnko           | 0,06  |
| Bond Dynamic          | -0,01 |
| Optimal               | -0,66 |
| Kapital               | -0,66 |
| KD Prosperita         | -2,90 |
| KD Russia             | -5,01 |
| Growth Opportunities  | -0,87 |
| Protected Equity 1    | -0,12 |
| Protected Equity 2    | 0,01  |

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 19.4.2013

| Akciové indexy |           | %     |
|----------------|-----------|-------|
| DJIA 30        | 14 547,51 | -2,14 |
| S&P 500        | 1 555,25  | -2,11 |
| NASDAQ         | 2 780,46  | -2,66 |
| DAX 30         | 7 459,96  | -3,68 |
| CAC 40         | 3 651,96  | -2,07 |
| MSCI World     | 1 422,25  | -2,35 |
| SAX            | 183,11    | 0,85  |
| PX             | 941,56    | -3,72 |
| WIG            | 43 447,75 | -4,56 |
| BUX            | 18 128,36 | -0,50 |

| Fixingy mien |        | %     |
|--------------|--------|-------|
| EUR / USD    | 1,312  | 0,48  |
| EUR / GBP    | 0,854  | 0,55  |
| EUR / CHF    | 1,218  | 0,07  |
| EUR / CZK    | 25,857 | -0,05 |
| EUR / PLN    | 4,100  | -0,09 |