



## Tlak na centrálné banky pomáha doláru

Z pohľadu akciových trhov neprinesol dvadsiaty tohtoročný obchodný týždeň nič nové. Hlavné akciové indexy mierili nerušene nahor k novým maximám a za týždeň si polepšili o 1,5 – 2,0 percenta.

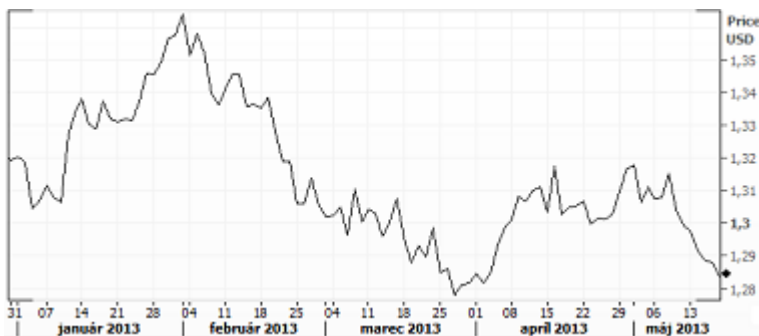
Ani minulý týždeň katalyzátorom rastu akcií neboli makroekonomické správy, pretože tie opäť vyznievali zmiešané až negatívne. **Hrubý domáci produkt eurozóny v prvom kvartáli klesol o 0,2 percenta, čo na medziročnej báze zapríčinilo jednopercenčný ekonomický pokles.** S poklesom ekonomickej aktivity súvisí aj spomaľujúca sa inflácia, ktorá je indikátorom nízkeho spotrebiteľského dopytu, ktorý predajcov núti k obmedzeniu cenového rastu alebo priamo k znižovaniu cien. Spotrebiteľské ceny v eurozóne v apríli klesli o 0,1 percenta, medziročne sa inflácia znížila z 1,7 percenta na 1,2 percenta.

Hlavný nemecký predstihový ukazovateľ, index ZEW podnikateľskej aktivity, aj v máji naznačil, že najväčšia európska ekonomika má pred sebou ťažký boj. Hodnota indexu stúpila len o nepatrnú desatinu bodu na hladinu 36,4. Analytici však očakávali silnejší rast na úroveň štyridsiatich bodov. Prijemným prekvapením minulý týždeň bola jedine priemyselná produkcia eurozóny, ktorá v marci poskočila nahor o jedno percento oproti očakávanej polovičnej hodnote.

Presne opačný výsledok priniesla priemyselná produkcia v Spojených štátoch. Tá v apríli klesala polpercentným tempom. Sklamáním bol aj index priemyselnej aktivity v okolí New Yorku, ktorý sa opäť dostal do záporných hodnôt, a to napriek očakávanému rastu na štvorbodovú úroveň. S podobným výsledkom skončil obdobný index pre priemysel Filadelfie. O stále slabej situácii na trhu nehnuteľností najväčšej svetovej ekonomiky svedčí ukazovateľ počtu novo stavaných domov, ktorý sa v apríli prepadol o 16,5 percenta. Záver týždňa však priniesol prekvapenie v podobe michiganského indexu spotrebiteľskej dôvery, ktorý prekonal očakávania svojim silným rastom z úrovne 76,4 bodu na 83,7 bodu.

Takmer jednopercenčný medzitýždenný rast voči spoločnej európskej mene má na konte zelená bankovka. **Pod rast dolára sa podpisuje hneď niekoľko faktorov, pričom tým najviditeľnejším sú protichodné tlaky, ktoré sú vyvíjané na centrálné banky.** Od Európskej centrálnej banky sa čoraz viac očakáva radikálny pokles sadzieb na úroveň blízku nule, čo atraktivitu eura znižuje. Na americkú centrálnu banku sa naopak čoraz častejšie kladú požiadavky týkajúce sa obmedzenia kvantitatívneho uvoľňovania. Dolár by preto mal mať navrch oproti euru aj v budúcnosti.

### Tohtoročný vývoj kurzu EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 17.5.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,57
1. PF Slnko	-0,07
Bond Dynamic	0,04
Optimal	0,44
Kapital	0,40
KD Prosperita	-0,03
KD Russia	-2,15
Growth Opportunities	0,76
Protected Equity 1	0,11
Protected Equity 2	-0,12

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 17.5.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 354,40	1,56
S&P 500	1 667,47	2,07
NASDAQ	3 028,96	1,61
DAX 30	8 398,00	1,44
CAC 40	4 001,27	1,20
FTSE 100	1 512,98	1,15
SAX	185,28	0,60
PX	982,78	1,73
WIG	46 078,68	2,64
BUX	18 779,57	1,49
Fixingy mien		
EUR / USD	1,287	-0,92
EUR / GBP	0,845	0,05
EUR / CHF	1,245	0,15
EUR / CZK	25,989	0,70
EUR / PLN	4,170	0,65