



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 15.7. do 19.7.2013

Výsledková sezóna sa začala sľubne

Počas tretieho júlového týždňa sa sezóna firemných výsledkov za druhý kvartál dostala do plného prúdu. Medzi najviac sledovaný sektor patril sektor bánk.

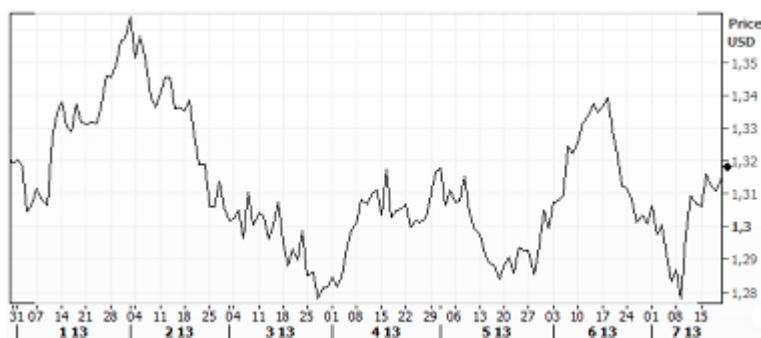
Počas dvadsiateho deviateho obchodného týždňa čísla na trh ponúkli banky Citigroup, Goldman Sachs či Bank of America, ktorí nadviazali na výsledky JP Morgan a Wells Fargo z predchádzajúceho týždňa. Prakticky všetky tieto zvučné mená mali spoločné dve veci, a to rast tržieb a rast čistého zisku, čo pôsobilo ako dostatočný katalyzátor vzostupu trhov aj napriek tomu, že ďalšie prichádzajúce mikro aj makroekonomické dáta už tak priaznivé neboli.

Zo spotrebiteľského sektora ako prvá reportovala výsledky Coca Cola, ktorej zisk najmä vďaka tohtoročnému chladnému počasiu klesol o štyri percentá. Veľmi zle si viedol aj IT sektor, slabými výsledkami nepotešili giganti Intel, Microsoft a Google. Začiatkom výsledkovej sezóny sa z už zverejnených výsledkov zatiaľ dá predpovedať len toľko, že **finančný sektor bude pravdepodobne jediný, ktorému sa v druhom kvartáli prekvapujúco dobre darilo, v ostatných odvetviach už situácia tak ružová nebude.**

V centre pozornosti investorov naďalej ostáva americká centrálna banka, okolo ktorej sa vznáša množstvo špekulácií ohľadom ponechania, obmedzenia alebo úplného zastavenia aktuálnej vlny kvantitatívneho uvoľňovania. Samotný FED do celej situácie viac svetla zatiaľ nevnesol, pretože na jednej strane už dlhší čas stoja mierne komentáre Bena Bernakeho o tom, že kvantitatívne uvoľňovanie zatiaľ ukončené nebude. Na druhej strane však **zo zápisnic zasadnutia FEDu opakovane vyplynulo, že podstatná časť bankovej rady sa už priklonila nielen na stranu obmedzenia prísunu likvidity, ale dokonca k jeho úplnému zastaveniu.** Dá sa preto predpokladať, že už veľmi skoro k nejakému obmedzeniu kvantitatívneho uvoľňovania skutočne dôjde.

Tomuto rozhodnutiu centrálnej banky nahrávajú aj makroekonomické správy. Minulý týždeň to boli indexy priemyselnej aktivity v regiónoch New Yorku a Filadelfie, ktoré v oboch prípadoch počas júla prekvapujúco silno rástli. Nepríjemným sklamaním však bol 9,9 – percentný medzimesačný pokles novo stavaných domov a rovnako aj dáta z Číny. Ekonomický rast tejto ázijskej ekonomiky sa v druhom kvartáli opäť spomalil zo 7,7 percenta na 7,5 percenta. Lepšie to zrejme nebude ani v treťom kvartáli, problémom totiž zostáva (okrem iného) spomaľujúca sa priemyselná produkcia, ktorej tempo rastu v júli kleslo z 9,1 percenta na 8,9 percenta, pričom aj v nasledujúcich mesiacoch zrejme zotrúva v spomaľujúcom sa trende.

Tohtoročný vývoj menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 19.7.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	0,22
1. PF Slnko	0,05
Bond Dynamic	0,16
Optimal	0,29
Kapital	0,37
KD Prosperita	0,67
KD Russia	0,94
Growth Opportunities	0,50
Protected Equity 1	0,11
Protected Equity 2	0,38

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 19.7.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 543,74	0,51
S&P 500	1 692,09	0,71
NASDAQ	3 044,93	-1,11
DAX 30	8 331,57	1,45
CAC 40	3 925,32	1,82
FTSE 100	1 513,52	1,02
SAX	196,13	0,54
PX	884,06	-1,71
WIG	46 399,74	0,54
BUX	18 247,17	-6,58
Fixingy mien		
EUR / USD	1,312	0,68
EUR / GBP	0,860	-0,32
EUR / CHF	1,236	-0,22
EUR / CZK	25,931	-0,08
EUR / PLN	4,247	-1,68

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