



## Ekonomická situácia v Európe sa zlepšuje

Uplynulý týždeň priniesol svetovým burzám niekoľko makroekonomických správ, ktoré potvrdili, že ekonomická situácia v Európe (ale aj v Spojených štátoch) sa postupne zlepšuje. Prijemnou správou je to, že tento raz sa údaje netýkajú len ťahúňov európskej ekonomiky, ale aj krajín na periférii.

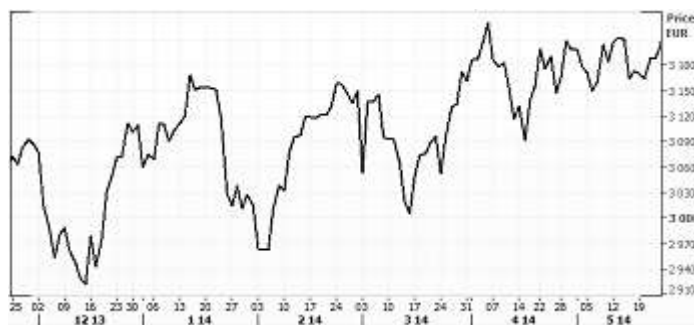
**Začiatkom uplynulého týždňa Európska centrálna banka opäť potvrdila svoju pripravenosť vyťahnuť do boja proti dlhodobo nízkej inflácii konvenčné aj nekonvenčné zbrane.** Od týchto krokov si centrálna banka sľubuje nielen zrýchlenie rastu cien, ale aj následné zrýchlenie sa ekonomického rastu. Je preto pravdepodobné, že už na júnovom zasadnutí centrálnej banky dôjde nielen k zníženiu úrokových sadzieb, ale aj k ďalším krokom, napríklad k novému kolu kvantitatívneho uvoľňovania.

Veľká Británia minulý týždeň zverejnila hrubý domáci produkt za prvý štvrtrok, ktorým príjemne prekvapila. Britská ekonomika rástla tempom 0,8 percenta, pričom odhady na tento rok naznačujú, že ekonomický rast by mohol prekonať trojpercentnú úroveň. Tým by sa Británia dostala z „chvosta“ vyspelých európskych ekonomík na jednu z popredných priečok. Mimoriadne úspešný kvartál má však za sebou aj Nemecko, ktorého ekonomický rast dosiahol taktiež 0,8 – percentné tempo. Je to maximum za posledné tri roky.

Zaujímavé správy prišli v závere týždňa z periférie eurozóny. Ratingová agentúra Fitch totiž zlepšila rating Grécka o jeden stupeň na úroveň B a agentúra Standard & Poor's rovnako o jeden stupeň zvýšila rating Španielska na hladinu BBB. V prípade Grécka síce ešte stále ide o vysoko špekulatívny rating, avšak napriek tomu vidieť, že reformy gréckej vlády postupne začínajú prinášať ovocie. Budúcnosť ratingu Grécka bude závisieť od toho, či sa dokážu naplniť ekonomické plány vlády, ktorá na tento rok predpokladá rast gréckej ekonomiky. **V prípade, že by sa rast stal realitou, by sa grécka ekonomika vrátila k expanzii po šiestich rokoch recesie.**

Spojené štáty minulý týždeň priniesli len dve dôležité informácie, pričom obe sa týkali trhu nehnuteľností. Predaje starších domov po troch mesiacoch poklesli o 1,3 percenta. Ešte lepší výsledok ponúkli predaje nových domov, ktoré dokázali rásť až 6,4 – percentným tempom. Americká ekonomika teda taktiež vydáva neklamné signály oživenia.

### Polročný vývoj európskeho akciového indexu DJ EuroStoxx50:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 23.5.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,30
1. PF Slnko	-0,05
Bond Dynamic	-0,01
Optimal	0,27
Kapital	0,49
KD Prosperita	3,05
KD Russia	5,24
Growth Opportunities	1,27
Protected Equity 1	-0,01
Protected Equity 2	0,08

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 23.5.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 606,27	0,70
S&P 500	1 900,53	1,21
NASDAQ	3 677,33	2,51
DAX 30	9 768,01	1,44
CAC 40	4 493,15	0,83
FTSE 100	1 697,94	0,85
SAX	204,86	-2,23
PX	997,52	1,12
WIG	52 413,38	3,06
BUX	19 193,18	4,11
Fixingy mien		
EUR / USD	1,363	-0,48
EUR / GBP	0,809	-0,67
EUR / CHF	1,221	0,00
EUR / CZK	27,438	-0,02
EUR / PLN	4,163	-0,65