



Týždeň: od 28.4. do 2.5.2014

## Inflácia eurozóny nahráva znižovaniu sadzieb

Osemnásť pracovný týždeň bol k svetovým trhom priat. Situácia na Ukrajine síce ostáva napätá a Rusko si neodpustilo ďalšiu demonštráciu svojej sily „vojenskými cvičením“ na priamo na ukrajinsko – ruskej hranici, v priebehu týždňa však Putin stiahol vojská späť do kasární a trhy zamierili nahor. Ďalšie kolo „akožesankcií“ zo strany Spojených štátov voči Rusku investorov od nákupov rizikových aktív neodradilo. Akciové trhy sa teda výrazne zhodnotili.

Uplynulý týždeň bol bohatý na dobré makroekonomické správy. Na druhej strane Atlantiku po nezvyčajne tuhej zime konečne došlo k výraznejšiemu oživeniu trhu nehnuteľností v podobe 3,4 – percentného rastu rozjednaných predajov domov, pričom analytici čakali len jednocentový rast. Chicagský index nákupných manažérov v apríli prekvapil mimoriadne silným rastom na hodnotu 63 bodov, čím vysoko prekonal očakávania na úrovni 55,9 bodu. Toto číslo svedčí o rozbiehajúcim sa priemysle v danom regióne, čo by sa v budúcnosti malo premietnuť do celkového hrubého domáceho produktu. Rovnaký dopad na hospodárstvo bude mať aj marcový rast priemyselných objednávok, ktorý síce nenaplnil očakávania, ale jeho 1,1 – percentná úroveň je aj tak uspokojivá. **Asi najlepšou správou týždňa, čo sa Spojených štátov týka, boli údaje z trhu práce, konkrétne počet nových pracovných miest v ekonomike.** Ten v apríli vystrelil na 288 tisíc, pričom analytici predpokladali len 215 tisíc nových miest. Tento údaj dokázal vymazať trpkú prichuť jedinej zlej správy, ktorá spoza Atlantiku minulý týždeň prišla, a to hrubý domáci produkt, ktorý podľa prvých odhadov v prvom štvrtroku tohto roka rástol len o 0,1 percenta. Toto číslo však po revízii bude pravdepodobne výrazne vyššie, hoci úspech posledného kvartálu minulého roka sa zrejme nezopakuje.

Kľúčovou a ostro sledovanou správou v eurozóne bola minulý týždeň inflácia. Tá sa počas apríla zvýšila z na hladinu 0,7 percenta, čo je síce o trochu menej, než trh očakával, napriek tomu však zvýšila pravdepodobnosť toho, že Európska centrálna banka bude zasahovať v prospech ekonomiky a v neprospech dlhodobo silného eura. **Na scénu tak čoskoro môže prísť nulová sadzba ECB a prípadne aj ďalšie nákupy dlhopisov zo strany regulátora či naopak, dodávky likvidity prostredníctvom pôžičiek.**

### Polročný vývoj amerického akciového indexu Standard & Poor's 500:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 2.5.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	0,24
CREO	0,48
1. PF Slnko	0,11
Bond Dynamic	0,20
Optimal	0,28
Kapital	0,28
KD Prosperita	0,11
KD Russia	0,58
Growth Opportunities	0,83
Protected Equity 1	0,18
Protected Equity 2	0,09

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 2.5.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 512,89	0,93
S&P 500	1 881,14	0,95
NASDAQ	3 587,64	1,54
DAX 30	9 556,02	1,64
CAC 40	4 458,17	0,33
FTSE 100	1 688,99	1,09
SAX	207,76	-0,11
PX	1 010,81	1,82
WIG	51 782,38	0,55
BUX	17 373,54	-1,13
Fixingy mien		
EUR / USD	1,386	0,22
EUR / GBP	0,821	-0,18
EUR / CHF	1,219	-0,04
EUR / CZK	27,444	-0,06
EUR / PLN	4,204	0,02

© 2014, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.