



MMF vyzval ECB k zníženiu sadziieb

Dvadsiaty tohtoročný týždeň na svetové trhy priniesol zvýšenú volatilitu. Pozitívny náboj, ktorý akciám vydržal ešte z predchádzajúcich týždňov, postupne vyprchal. Od polovice týždňa akcie čelili silnému výpredaju. Týždeň zakončili zmiešané.

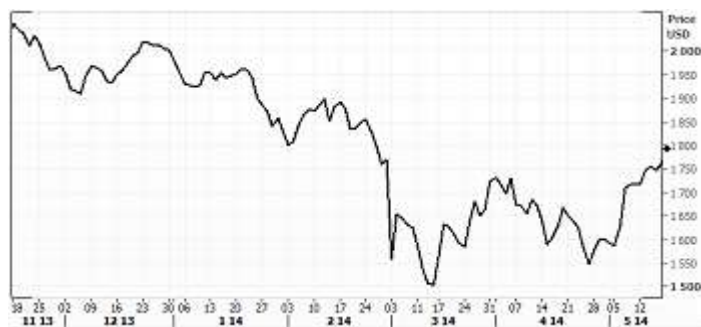
Počas pondelka šéfka Medzinárodného menového fondu Christine Lagardeová varovala, že eurozóna z hľadiska ekonomickej krízy ešte nemá všetko za sebou. S ťažkosťami sa vytykajú najmä krajiny na južnom cípe Európy, kde majú firmy veľmi ťažký prístup k úverom, čo im sťažuje podnikanie. Ich slabá prosperita sa následne premieta do celkového hospodárskeho rastu. Lagardeová s ohľadom na aktuálnu úroveň inflácie vyzvala Európsku centrálnu banku k zníženiu sadziieb. Euro preto minulý týždeň ešte prehĺbilo svoj predchádzajúci pokles voči americkému doláru, akcie mierili nahor. **V tejto chvíli už nikto nepochybuje, že najbližšie zasadnutie Európskej centrálnej banky začiatkom júna pokles sadziieb naozaj priniesie.**

Rast akcií sa na svetových trhoch minulý týždeň neudržal dlho. Už v utorok začali postupne prichádzať slabšie makroekonomické správy. Nemecký index podnikateľského sentimentu ZEW sa v máji prudko prepadol. Slabé boli aj správy z Číny, kde v poklese pokračovali ako maloobchodné tržby, tak aj priemyselná produkcia. Tá ostatne nadol mierila aj v eurozóne, hoci jej 0,3 – percentný pokles bol v súlade s očakávaniami analytikov. Dopad tejto správy pre eurozónu však zmiernil fakt, že k poklesu produkcie došlo po dvoch mimoriadne silných mesiacoch a uspokojivé sú aj vyhliadky na ďalší mesiac.

Hrubý domáci produkt eurozóny za prvý kvartál sklamal. Hospodársky výsledok krajín platiacich eurom sa síce počas štvrtroka zlepšil o 0,2 percenta, v medziročnom porovnaní o 0,5 percenta, ani v jednom prípade však nedokázal naplniť očakávanie trhu. Prijemným prekvapením však bolo Nemecko, ktoré odhad trhu mierne prekonal. V prvom kvartáli dosiahlo 0,8 – percentný ekonomický rast.

Situácia medzi Ruskom a Ukrajinou ostala minulý týždeň relatívne pokojná. O to horšie pre obe krajiny vyznievala správa **Európskej banky pre obnovu a rozvoj, ktorá z dôvodu krízy na Ukrajine zhoršila svoj odhad tohtoročného ekonomického rastu pre všetky 36 krajín, ktoré pokrýva.** Najhoršie pochopiteľne dopadla Ukrajina, ktorej ekonomika sa tento rok zrejme prepadne o 7,5 percenta. Ušetrené však nezostalo ani Rusko. Hoci pôvodný odhad EBRD pre tento rok naznačoval 2,5 – percentný hospodársky rast Ruska, dopad ekonomických sankcií voči krajine a masívny odlev kapitálu tento výhľad dramaticky zmenili. Podľa EBRD sa tento rok Rusko bude musieť v lepšom prípade vyrovnáť s ekonomickou stagnáciou. V tom horšom prípade sa krajina ponorí do recesie.

Polročný vývoj ruského akciového indexu RTX:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 16.5.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,26
1. PF Slnko	0,03
Bond Dynamic	0,11
Optimal	0,15
Kapital	0,29
KD Prosperita	0,69
KD Russia	-0,54
Growth Opportunities	0,42
Protected Equity 1	-0,03
Protected Equity 2	-0,02

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 16.5.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 491,31	-0,55
S&P 500	1 877,86	-0,03
NASDAQ	3 587,20	0,89
DAX 30	9 629,10	0,50
CAC 40	4 456,28	-0,47
FTSE 100	1 683,69	0,02
SAX	209,53	-0,32
PX	986,46	-1,81
WIG	50 858,58	0,81
BUX	18 435,22	1,53
Fixingy mien		
EUR / USD	1,370	-0,62
EUR / GBP	0,815	-0,30
EUR / CHF	1,221	0,20
EUR / CZK	27,443	0,19
EUR / PLN	4,190	0,19