



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 10.3. do 14.3.2014

Napätie medzi Ruskom a zvyškom sveta rastie

Uplynulý týždeň bol pre svetové akcie nepriaznivý. Pozornosť celého sveta sa naďalej upierala smerom k Rusku a Ukrajine, čomu zodpovedala aj negatívna nálada akciových investorov. Nahor naopak mierili dlhopisové trhy, ktoré sa opäť stali „bezpečným prístavom“.

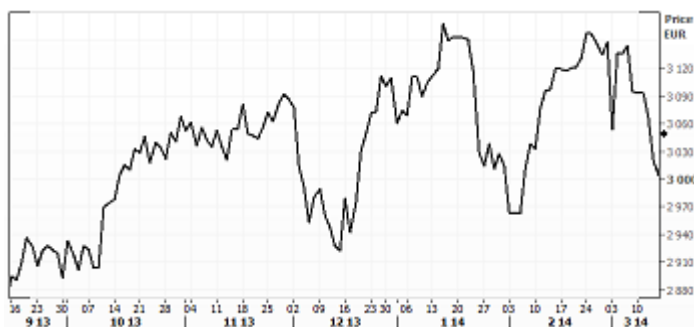
Komunikácia medzi Ruskom a zvyškom vyspelého sveta sa minulý týždeň značne vyostřila. **Zatiaľ čo Rusko počas týždňa hromadilo vojská v blízkosti ukrajinských hraníc, zástupcovia Európskej únie a Spojených štátov výrazne prítvdili rétoriku týkajúcu sa momentálnych postojov voči Rusku.** Nemecký vicekancelár sa nechal počuť, že svet by nemal váhať s uvalením tretieho kola masívnych hospodárskych sankcií na Rusko. Podľa neho záleží na ruskom prezidentovi Putinovi, či sa opäť vrátia časy studenej vojny. Minister zahraničia Spojených štátov zase prehlásil, že ak sa cez víkend uskutoční referendum o odtrhnutí sa Krymu od Ukrajiny a jeho pripojení sa k Rusku, prijmu Spojené štáty aj Európska únia v pondelok zásadné opatrenia voči Rusku. Referendum sa nakoniec cez víkend uskutočnilo – a ako svet odpovie zistíme v priebehu tohto týždňa.

V eurozóne bola minulý týždeň opäť dôležitá len budúca výška základnej úrokovej sadzby. Nemecký minister financií vyhlásil, že súhlasí s predsedom ECB Draghim v tom, že v eurozóne nateraz nie sú viditeľné žiadne známky deflácie, pričom je úroveň úrokových sadzieb v strednodobom horizonte príliš nízka. Euro na toto vyhlásenie reagovalo opätovným rastom voči zelenej bankovke. **Zdá sa totiž, že bezprostredné riziko zníženia základnej úrokovej sadzby ECB je minimálne.**

Spojené štáty minulý týždeň k vývoju na trhoch prispeli len minimálne, a aj to nevelmi priaznivými správami. Zverejnené boli lepšie než očakávané maloobchodné tržby za február, ktoré však náladu trhov veľmi nevylepší. Dôvodom bol fakt, že šlo len o minimálny prírastok, ktorý nesvedčí o prílišnej aktivite spotrebiteľského sektora. Že táto situácia sa nezlepší ani v blízkej budúcnosti naznačil piatkový predbežný michiganský index spotrebiteľskej dôvery, ktorý napriek očakávanému miernemu rastu nakoniec klesol.

Posledným „kľincom do rakvy“ minulotýždňového vývoja bola čínska priemyselná produkcia. Tá za prvé dva mesiace svojím 8,6 – percentným rastom nenaplnila očakávania na úrovni 9,5 percenta. Tempo rastu čínskeho priemyslu tak kleslo na päťročné minimum.

Polročný vývoj európskeho akciového indexu Dj EuroStoxx 50



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 14.3.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	0,27
CREO	-0,75
1. PF Slnko	0,03
Bond Dynamic	0,00
Optimal	-0,58
Kapital	-0,85
KD Prosperita	-4,31
KD Russia	-7,51
Growth Opportunities	-1,10
Protected Equity 1	-0,38
Protected Equity 2	-0,22

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 14.3.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 065,67	-2,35
S&P 500	1 841,13	-1,97
NASDAQ	3 627,87	-2,04
DAX 30	9 056,41	-3,15
CAC 40	4 216,37	-3,44
FTSE 100	1 641,13	-2,38
SAX	220,72	-1,21
PX	950,17	-5,17
WIG	49 520,84	-4,68
BUX	16 157,59	-5,68
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,388	-0,07
EUR / GBP	0,837	0,98
EUR / CHF	1,212	-0,55
EUR / CZK	27,358	0,09
EUR / PLN	4,242	1,20

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