



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 23.3. do 27.3.2015

Akcie mierne korigovali tohtoročné zisky

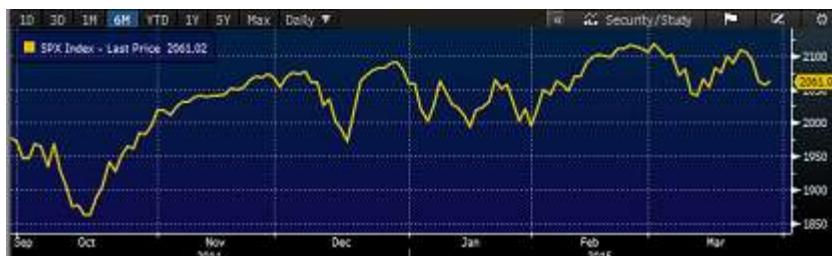
Svetové akciové trhy počas tretieho marcového týždňa mierne korigovali svoje zisky za (takmer ukončený) prvý kvartál. Americké akciové burzy odpísali viac ako dve percentá, so zhruba jednopercenými stratami sa museli zmieriť európski akcioví investori. Trhy však zatiaľ nijaký konkrétny silný výpredajový impulz nedostali a momentálne sa nachádzajú skôr v štádiu vyčkávania na správy, ktoré by im výraznejšie naznačili, ktorým smerom sa vydať.

Makroekonomické údaje spoza Atlantiku boli minulý týždeň pre investorov sklamaním. Spomalenia sa dočkal trh nehnuteľností, a to pri predajoch starších domov, hoci predaje nových domov si aj vo februári dokázali udržať rastový trend. Výrazný, 1,4 - percentný prepád zaznamenali februárové objednávky tovarov dlhodobej spotreby, a to napriek očakávanému 0,2 – percentnému rastu. **Najväčším sklamaním však bol finálny rast hrubého domáceho produktu Spojených štátov za posledný kvartál minulého roka. Ten aj po revízii ostal na úrovni 2,2 percenta a potvrdil tak výrazné spomalenie americkej ekonomiky**, ktorá v treťom kvartáli minulého roka ešte dokázala rásť takmer päťpercentným tempom. Zvyšovanie základnej úrokovej sadzby však naďalej zostáva „v kurze“. Zlepšujúca sa nezamestnanosť, vývoj inflácie a nakoniec aj vývoj HDP umožňujú americkej centrálnej banke mierne pritiahnúť menovú politiku, k čomu zrejme dôjde už v druhom kvartáli tohto roka. Radikálneho zvyšovania amerických úrokových sadzieb sa však nedočkáme.

Situácie v eurozóne sa počas minulého týždňa nijako zásadne nezmenila. **Dohoda medzi Grékom a medzinárodnými veriteľmi je stále v nedohľadne, čo postupne zvyšuje napätie medzi investormi**. Pozitívne správy prišli zo strany tzv. mäkkých ekonomických indikátorov, teda indexov nákupných manažérov pre celú eurozónu a indexu podnikateľského sentimentu v Nemecku. Vo všetkých prípadoch sme sa dočkali pozitívneho prekvapenia, čo svedčí o zlepšujúcich sa ekonomických vyhlídkach eurozóny, alebo aspoň jej vyspelejších častí.

Koncom týždňa došlo pod vplyvom bombardovania Jemenu Saudskou Arábiou k prudkému rastu ceny ropy. Dá sa však predpokladať, že s upokojovaním sa situácie na Blízkom východe sa cena ropy postupne vráti k svojim rekordne nízkym hodnotám.

Polročný vývoj amerického akciového indexu S&P 500:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 27.3.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,07
1. PF Slnko	0,05
Bond Dynamic	0,09
Optimal	-0,14
Kapital	-0,39
KD Prosperita	-0,75
KD Russia	-0,59
Growth Opportunities	-1,57
Protected Equity 1	-0,18
Protected Equity 2	-0,29
EURO CASH dlh.	0,04
Český kon. v CZK	-0,01
Euro Bond	0,12
CE Bond	0,43
Optimal Balanced	-0,77
Global Index	-2,26

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 27.3.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 712,66	-2,29
S&P 500	2 061,02	-2,23
NASDAQ	4 332,86	-2,82
DAX 30	11 868,33	-1,42
CAC 40	5 034,06	-1,05
FTSE 100	1 744,82	-1,68
EUR / USD	1,086	0,74
EUR / GBP	0,730	0,59
EUR / CHF	1,048	-0,72
EUR / CZK	27,523	0,16

© 2015, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a. s.



IAD Investments, správ. spol., a. s.
Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1
Infolinka: +421 (0) 800 601 601
web: www.iad.sk