



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 16.11. do 20.11.2015

Akciové trhy sa vrátili k rastovému trendu

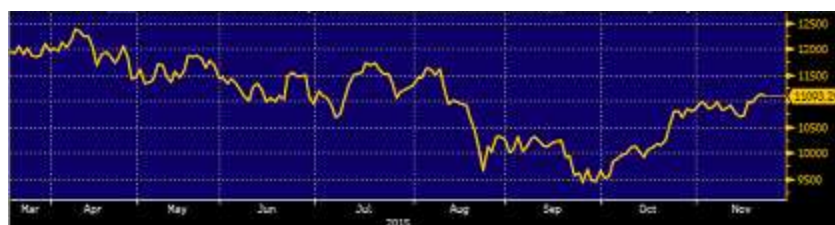
Štyridsiaty siedmy obchodný týždeň priniesol svetovým kapitálovým trhom opäť návrat k rastovému trendu, ktorý nastolili po silných letných výpredajoch koncom septembra. Rastových motívov bolo niekoľko, od makrospráv cez firemné výsledky až po takmer isté zvýšenie základnej sadzby americkej centrálnej banky v decembri.

Začiatok minulého týždňa rezonoval teroristickými útokmi v Paríži, ktorých svedkom sme boli v predchádzajúci piatok. Na akciových burzách (s výnimkou francúzskej) sa však obavy z terorizmu neprejavili, doplácalo na ne jedine euro, ktoré minulý týždeň zblízka zahliadlo hladinu 1,0600 EUR/USD. Už v utorok sa však francúzsky trh raketovým tempom obrátil k rastu, nasledovaný zvyškom európskych búr. **Počas utoroka sa Grécko napriek často opakovaným štrajkom a demonstráciám svojich obyvateľov dohodlo s medzinárodnými veriteľmi na ďalších reformách, ktoré by ho mali postupne dostať na rastovú trajektóriu, a ktoré sú podmienkou poskytnutia ďalšej tranže medzinárodnej finančnej pomoci.** Hlasovanie však bolo dosť tesné a staronová grécka vláda zjavne opäť stráca pevnú pôdu pod nohami. V Grécku sa možno čoskoro dočkáme ďalšej politickej krízy, ktorú spôsobujú nepopulárne úsporné opatrenia.

Podporou trhom bol minulý týždeň aj silný rast nemeckého indexu ZEW, ktorý sleduje náladu podnikateľského prostredia. Koncom týždňa sa aj predseda Európskej centrálnej banky Mario Draghi nechal počuť, že ECB urobí všetko preto, aby zvýšila infláciu. Tým opäť potvrdil, že na starom kontinente sa zrejme v dohľadnom čase dočkáme ďalšieho uvoľnenia menovej politiky a prílevu novej likvidity. V dobrej náladе európske burzy preto zostali až do konca týždňa a pripísali si tak zisky v pásme od 2,1 do 3,8 percenta.

Americké akciové trhy nahor mierili už od pondelka, a to napriek nevelmi priaznivému výsledku priemyselnej aktivity za november. Hlavným motívom rastu ostáva očakávané zvýšenie základnej úrokovej sadzby počas decembrového zasadnutia FEDu. V súlade s tým mierne klesali ceny amerických dlhopisov (a rástli ich výnosy) a rástol dolár. Aj zápis zo zasadnutia FEDu počas stredajšej noci tieto očakávania investorov potvrdil s tým, že po prvom zvýšení sadzieb si FED s ďalším „uťahovaním opasku“ zrejme dá minimálne pár mesiacov pokoj.

Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX 30:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 20.11.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	1,68
1. PF Slnko	0,67
Bond Dynamic	0,48
Optimal	1,51
Kapital	1,88
KD Prosperita	3,75
KD Russia	9,58
Growth Opportunities	2,52
Protected Equity 1	0,20
Protected Equity 2	0,21
EURO CASH dlh.	0,07
Český kon. v CZK	0,03
Euro Bond	0,27
CE Bond	0,42
Optimal Balanced	2,42
Global Index	3,27

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 20.11.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 823,81	3,35
S&P 500	2 089,17	3,27
NASDAQ	4 686,36	4,09
DAX 30	11 119,83	3,84
CAC 40	4 910,97	2,14
FTSE 100	1 702,83	2,93
Menové páry		%
EUR / USD	1,069	-0,71
EUR / GBP	0,701	-0,86
EUR / CHF	1,084	0,54
EUR / CZK	27,031	0,00

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