



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

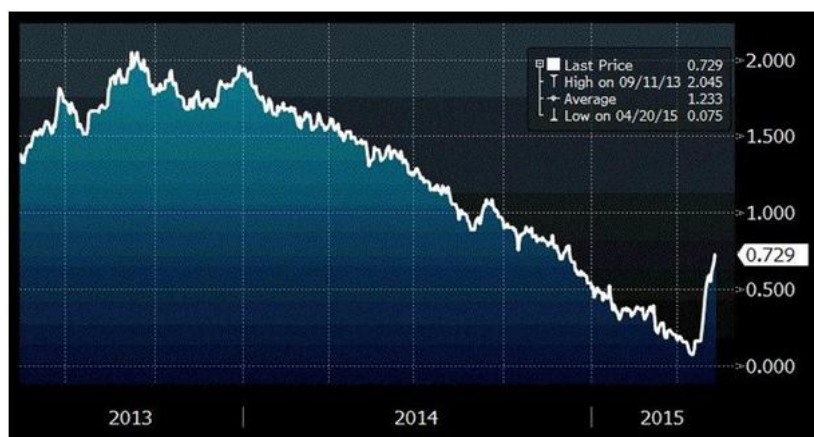
Týždeň: od 11.05. do 15.05.2015

Amerika blízko rekordných maxim

Americké akcie sa v poslednej obchodnej seanse uplynulého týždňa držali v miernom zápore, index S&P 500 sa ale udržal na dosah historického maxima, na ktorom zakončil štvrtkové obchodovanie, a záveru ho dokonca mierne prekonal. Za celý týždeň všetky tri hlavné indexy vykázali prvý týždňový rast za posledné tri týždne. **Dow pridala 0,45 %, S&P 500 0,31 % a Nasdaq100 0,80 %.** Z makro dát investorov v USA v tomto týždni najviac zaujala štatistika maloobchodných tržieb, ktorá bola reportovaná v stredu. Tá dopadla však horšie ako sa očakávalo. Maloobchodné tržby sa v Spojených štátoch v apríli v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom nezmenili, v marci naopak ale rástli o 1,1%. Aprílovú stagnáciu spôsobili hlavne poklesy pri predaji automobilov a ďalších veľkých položiek. Z ďalších dát si investori nenechali ujsť štvrtkové dáta z trhu práce a piatkové údaje o priemyselnej výrobe a index spotrebiteľskej dôvery.

Po celý týždeň sa v Európe vedľa makro dát (HDP eurozóny a štyroch jej najväčších ekonomik v prvom kvartáli rástol) a výsledky firiem sa riešili predovšetkým výnosy štátnych dlhopisov, ktoré rastú naprieč Európou). **Sezónne očistený hrubý domáci produkt eurozóny v prvom kvartáli podľa predbežných dát Eurostatu vzrástli medzi kvartálne o 0,4%, ako sa očakávalo. Medziročne sa HDP eurozóny zvýšil o 1,0 %, rovnako v súlade s očakávaniami, v celej EU sa zvýšil o 1,4 %.** Čo sa týka rastu štátnych dlhopisov, možno je to trochu prekvapivé v dobe kvantitatívneho uvoľňovania (to ešte tento týždeň Mária Draghi potvrdil odhodlanie dokončiť QE podľa plánu). Keďže nemôžeme hovoriť len o jednej príčine ale o zhluku, za možné príčiny výpredaju na dlhopisových trhoch v Európe môžeme vymenovať lepší výhľad na rast hospodárstva v eurozóne, rast inflačných swapov, z pohľadu technickej analýzy prerazenie 16mesačného kanálového supportu na nemeckých bund futures.

FTSE 100 za celý týždeň odpísal 1,15 %, nemecký DAX klesol o 2,24 % a francúzsky CAC 40 za päť obchodných dní oslabil o 1,90 %. Pod drobnohľadom v týždni zostala grécka dlhová kríza. Dohody o ďalšej finančnej pomoci sa síce Grécku stále nepodarilo dosiahnuť, pozitívne ale bolo, že krajina dala dohromady 750 miliónov eur a deň pred ich splatnosťou ich odoslala Medzinárodnému menovému fondu, keď kvôli tomu podľa zdrojov z gréckej vlády musela siahnuť na rezervy, ktoré u fondu má. Euro v piatok posilňovalo, americký dolár naopak smeroval k piatemu týždennému oslabeniu v rade. Euro voči doláru spevnilo o 0,3 % na 1,144 USD a k japonskému jenu vzrástlo o pol percenta na 136,56 JPY. Dolár k jenu posilnil o 0,1 % na 119,33 JPY, voči košu šiestich svetových mien dolár oslabil o 0,24 % na 93,236 bodu.



Výnosy 10-ročného nemeckého dlhopisu

Zdroj: Bloomberg

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 15.05.2015	
Názov fondu	%
Zaisťovaný - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,29
1. PF Slnko	0,12
Bond Dynamic	0,28
Optimal	0,21
Kapital	0,11
KD Prosperita	1,09
KD Russia	2,29
Growth Opportunities	1,30
Protected Equity 1	0,08
Protected Equity 2	0,22
EURO CASH dlh.	0,05
Český kon. v CZK	-0,02
Euro Bond	0,13
CE Bond	-0,19
Optimal Balanced	0,99
Global Index	0,90

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 15.05.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 272,56	0,45
S&P 500	2 122,73	0,31
NASDAQ	4 494,29	0,80
DAX 30	11 447,03	-2,24
CAC 40	4 993,82	-1,90
MSCI World	1 807,06	0,69
EUR / USD	1,1328	0,20
EUR / GBP	0,7211	-2,88
EUR / CHF	1,0463	1,16
EUR / CZK	27,401	-0,01

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