



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 02.03. do 06.03.2015

Divergencia FED vs ECB

Obchodovanie sa na hlavných svetových akciových trhoch vyvíjalo odlišne. Zatiaľ čo v Európe pokračoval rast, v Spojených štátoch burzy odpísali okolo jeden a pol percenta. Za týmto nejednotným vývojom stoja hlavne dôležité fundamenty, ktoré naďalej roztvárajú nožnice medzi politikou Fedu a ECB. Zatiaľ čo ECB vo štvrtok na svojom pravidelnom zasadnutí predstavila technické detaily blížiaceho sa kvantitatívneho uvoľňovania, v Amerike po tom ako vyšiel report z amerického trhu práce, sa zdá, že sa musíme pripraviť na skoršie zvyšovanie úrokových sadzieb.

ECB na svojom marcovom zasadnutí ponechala úrokové sadzby bez zmeny. Základná sadzba zostala na 0,05 %, depozitná sadzba na -0,20 % a výpožičná sadzba na 0,30 %. **Na tlačovej konferencii po zasadnutí banky Mário Draghi oznámil, že už skôr predstavené QE bude spustené v pondelok 9. marca.** Ďalej uviedol, že platia všetky dovtedy oznámené parametre QE, mesačný objem bude 60 miliárd eur a že tento program na podporu ekonomiky bude trvať minimálne do septembra 2016 s možnosťou predĺženia, pokiaľ by boli efekty nedostatočné. ECB zároveň prehodnotila výhľad hospodárskeho vývoja pre tento rok a nasledujúce dva roky. Aktuálne banka očakáva rast HDP v tomto roku o 1,5 % (predtým 1 %), v roku 2016 o 1,9 % (predtým 1,5 %) a v roku 2017 o 2,1 %. Priaznivý výhľad je daný pozitívnym efektom nižších cien ropy, uvoľnením menových podmienok ECB a slabým eurom. Draghi zmienil, že naďalej existujú rizika v smere nižšieho rastu v eurozóne, celkovo však bolo hodnotenie ekonomickej aktivity v eurozóne optimistické. FED naopak dostala do svojej zbierky ďalšie ekonomické dáta, ktoré naznačujú, že sa situácia na trhu práce výrazne zlepšuje. Ministerstvo práce v piatok oznámilo, že americká ekonomika vo februári vytvorila 295 tisíc pracovných miest. Očakávalo sa 240 tisíc pracovných miest po prírastku 239 tisíc miest v januári (revidovaných z 257 tisíc). Miera nezamestnanosti klesla na takmer sedemročné minimum 5,5 %, očakával sa pokles na 5,6 % z 5,7 % v januári. Silné čísla jedine nenaplnili údaje o vývoji miezd. Priemerná hodinová mzda vo februári vzrástla o 0,1 %, trh predpovedal 0,2% rast po januárovom prírastku o 0,5 %.

Americké akcie za uplynulých päť obchodných dní vykázali stratu. Index Dow klesol o 1,52 % na 17 856,78 bodu, širší S&P 500 odpísal 1,58 % na 2 071,26 bodu a technologický Nasdaq 100 oslabil o 0,93 % na 4 399,23 bodu. Britský akciový index FTSE 100 odpísal 0,47 % na 6 911,80 bodu, nemecký DAX si pripísal 1,31 % na 11 550,97 bodu a francúzsky CAC 40 spevnil o 0,26 % na 4 964,35 bodu. Index DJ EURO STOXX 50 od pondelka do piatku vzrástol o 0,52 % na 3 617,62 bodu a široký západoeurópsky index STOXX Europe 600 posilnil o 0,50 % na 394,18 bodu.

Jednotná európska mena na štvrtkové slova šéfa ECB Maria Draghiho a piatkové dáta z amerického trhu práce zareagovala oslabením k americkému doláru až k 1,084 EUR/USD, čo je najnižšia hodnota za jedenásť a pol roka.



zdroj: Tradingeconomics.com

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 06.03.2015	
Názov fondu	%
Zaisťovaný - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,11
1. PF Slnko	0,38
Bond Dynamic	0,17
Optimal	0,11
Kapital	0,06
KD Prosperita	1,73
KD Russia	4,52
Growth Opportunities	0,24
Protected Equity 1	0,08
Protected Equity 2	0,18
EURO CASH dlh.	-0,01
Český kon. v CZK	0,01
Euro Bond	0,03
CE Bond	-0,15
Optimal Balanced	-0,74
Global Index	0,99

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 06.03.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 856,78	-1,52
S&P 500	2 071,26	-1,58
NASDAQ	4 399,23	-0,93
DAX 30	11 550,97	1,31
CAC 40	4 964,35	0,26
MSCI World	1 741,99	-1,74
EUR / USD	1,0963	-2,46
EUR / GBP	0,722	-0,80
EUR / CHF	1,07	0,60
EUR / CZK	27,297	-0,51

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

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