



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 9.3. do 13.3.2015

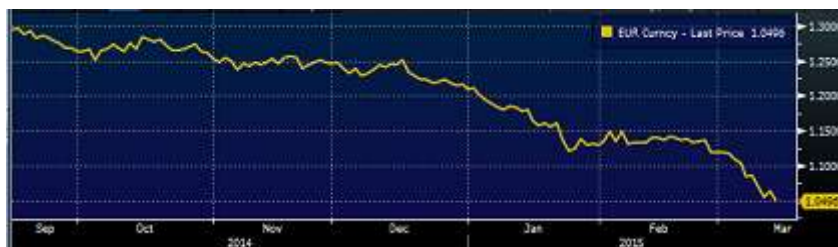
Dolár na dvanásťročnom maxime voči euru

Uplýnulý obchodný týždeň nebol z hľadiska nových makroekonomických správ veľmi bohatý. Najdôležitejšou udalosťou bolo spustenie nákupu štátnych dlhopisov Európskou centrálnou bankou, ktoré by malo dosiahnuť objem 60 mld. EUR za mesiac. Podľa vyjadrení predstaviteľov ECB je banka ochotná nakupovať aj dlhopisy so zápornými výnosmi, čo sa v priebehu minulého týždňa prejavilo prudkým poklesom výnosov európskych bondov na nové minimá. Laicky povedané, kúpiť v tejto dobe kvalitný dlhopis, ktorý by pri držbe do splatnosti ešte niečo niesol, je prakticky nemožné. Dlhopisy sú v tejto chvíli pre investorov veľmi drahé.

Zaujímavá situácia bola minulý týždeň na menovom páre EUR/USD. Vynikajúce dáta z trhu práce, ktoré boli nedávno zverejnené v Spojených štátoch, totiž prudko zvýšili pravdepodobnosť, že **americký Federálny rezervný systém k trhom očakávanému zvýšeniu sadzieb prikróčí skôr, ako sa pôvodne očakávalo**. Je pravdepodobné, že sa tak môže stať už v druhom kvartáli tohto roka, čo do kariet mimoriadne nahráva zelenej bankovke na úkor eura. Dolár minulý týždeň poskočil o viac ako 3,5 percenta a dosiahol tak dvanásťročné maximum voči euru. Týždeň ukončil na hladine 1,05 EUR/USD, teda doslova na dohľad eurodolárovej parity.

Z makroekonomických správ minulý týždeň za zmienku stál prvý odhad hrubého domáceho produktu Grécka za minulý rok. **Tak sa zdá, že prísne šetriace opatrenia už priniesli svoje ovocie, pretože predbežný odhad hovorí o ekonomickom raste krajiny na úrovni 0,8 percenta**. O to tragickejšie vyznieva rétorika novozvolenej gréckej vlády, ktorá voľby vyhrala vďaka kampani, sľubujúcej ukončenie úsporných opatrení – a teda návrat cestu ekonomického poklesu. Jedinou možnosťou, ako by krajina dokázala v takom prípade svoj chod financovať, by boli ďalšie pôžičky od medzinárodných veriteľov. Tí si však tentokrát zrejme definitívne „postavili hlavu“, že pôžičky budú podmienené prísnyimi úspornými opatreniami. Rokovania medzi Gréckom a Troikou sú momentálne v patovej situácii, k definitívnej dohode ešte stále nedošlo. Grécky bankrot je teda opäť „v kurze“. Zodpovedali tomu aj výnosy gréckych štátnych dlhopisov, ktoré ako jediné minulý týždeň zaznamenali výrazný nárast výnosov do splatnosti.

Polročný vývoj menového páru EUR/USD:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 13.3.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,35
1. PF Slnko	-0,02
Bond Dynamic	-0,06
Optimal	0,23
Kapital	0,27
KD Prosperita	1,73
KD Russia	-3,59
Growth Opportunities	1,32
Protected Equity 1	0,09
Protected Equity 2	0,18
EURO CASH dlh.	-0,02
Český kon. v CZK	0,02
Euro Bond	0,12
CE Bond	-0,66
Optimal Balanced	-1,66
Global Index	1,48

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 13.3.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 749,31	-0,60
S&P 500	2 053,40	-0,86
NASDAQ	4 314,90	-1,92
DAX 30	11 901,61	3,04
CAC 40	5 010,46	0,93
FTSE 100	1 719,82	-1,27
EUR / USD	1,057	-3,57
EUR / GBP	0,715	-0,93
EUR / CHF	1,065	-0,49
EUR / CZK	27,315	0,07

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