



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 18.5. do 22.5.2015

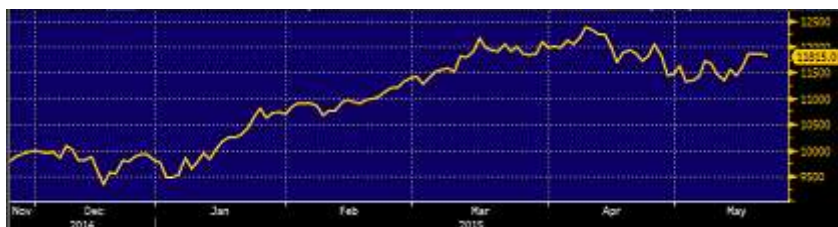
ECB katapultovala akcie nahor

Dvadsiaty prvý týždeň tohto roka priniesol svetovým akciovým trhom pozitívny vývoj. O ten sa najmä v eurozóne postarala Európska centrálna banka. Tá v utorok vyhlásila, že **vzhľadom k blížiacemu sa obdobiu dovoleniek plánuje v máji a v júni zvýšiť limit na kvantitatívne uvoľňovanie, teda objem nakupovaných dlhopisov a tým aj dodávky likvidity na európsky trh.** Počas júla a augusta nákupy naopak obmedzí, aby v konečnom sčítaní dodržala svoj pôvodný plán. Reakcia na seba nenechala čakať ani sekundu, trhy raketovým tempom vyštartovali nahor. Hoci do konca týždňa už akcie neurobili prakticky nič, európski investori na týždennej báze zarobili zhruba tri percentá.

Grécko sa ani minulý týždeň nedokázalo s veriteľmi dohodnúť na finálnej podobe dohody o poskytnutí ďalšej finančnej injekcie. Istým náznakom, že k dohode napokon dôjde, bolo navýšenie prístupu Grécka k záchranej likvidite o ďalších 200 mil. EUR. Investori však nateraz zostávajú v napätí – termín, kedy Grécku definitívne vypršia prostriedky a bude si musieť vybrať medzi splácaním medzinárodných úverov a financovaním vlastného chodu, je už „za dverami“ – v júni je totiž splatná ďalšia splátka Medzinárodnému menovému fondu a zatiaľ nie je jasné, kde na ňu Grécko vezme peniaze. **Predstavitelia krajiny vyhlásili, že v prípade, že budú nútení si vybrať, uprednostnia vyplácanie dôchodkov pred splácaním dlhov zahraničným veriteľom.** Opäť teda ide o formu vydierania – nezaplatenie splátky MMF by sa rovnalo štátnemu bankrotu a Grécko ešte stále vsádza na to, že veritelia nakoniec ustúpia a potrebné prostriedky Grécku poskytnú aj bez toho, aby krajina naplnila svoju časť platných dohôd o pokračujúcom šetrení.

V Spojených štátoch bolo minulý týždeň v centre záujmu investorov vyhlásenie Federálneho rezervného systému o súčasnom stave americkej ekonomiky. Hoci FED prakticky vylúčil zvýšenie sadzby z momentálnej nuly na nejaké kladné číslo, nezamestnanosť a inflácia koncom týždňa opäť špekulácie o sprísnení menovej politiky rozvírili – týždenný prírastok žiadateľov o podporu v nezamestnanosti klesol na pätnásťročné minimum a jadrová inflácia v apríli stúpila o 0,3 percenta, najviac od januára 2003. Ak aj k rastu sadzieb nedôjde v júni, FED na seba s uťahovaním menovej politiky zrejme dlho čakať nenechá.

Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 22.5.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,03
1. PF Slnko	0,04
Bond Dynamic	0,21
Optimal	0,52
Kapital	0,57
KD Prosperita	-0,15
KD Russia	2,29
Growth Opportunities	1,70
Protected Equity 1	0,47
Protected Equity 2	0,50
EURO CASH dlh.	0,01
Český kon. v CZK	0,04
Euro Bond	0,03
CE Bond	-0,28
Optimal Balanced	-0,20
Global Index	2,68

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 22.5.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 232,02	-0,22
S&P 500	2 126,06	0,16
NASDAQ	4 527,16	0,73
DAX 30	11 815,01	3,21
CAC 40	5 142,89	2,99
FTSE 100	1 803,50	-0,20
EUR / USD	1,116	-1,45
EUR / GBP	0,714	-1,01
EUR / CHF	1,042	-0,44
EUR / CZK	27,395	-0,02

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