



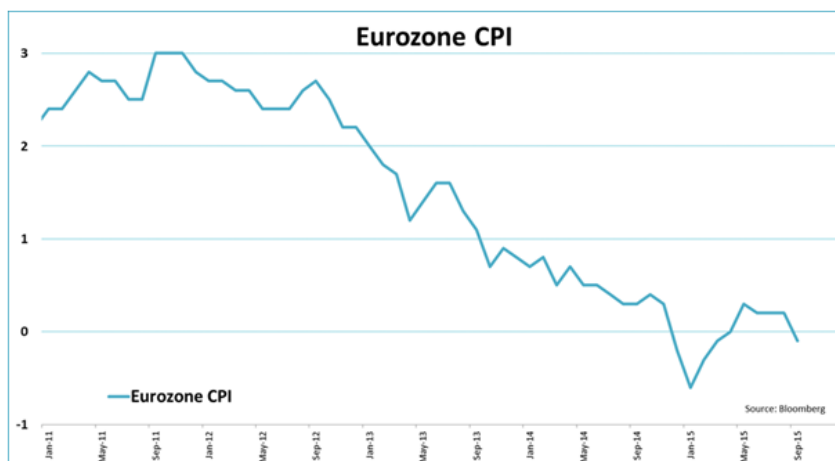
Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 12.10. do 16.10.2015

Európa čelí opäť deflácií

Minulý týždeň bol v Amerike o výsledkovej sezóne a makrodátach. Výsledky veľkých amerických bánk boli skôr sklamaním pre trh, kde boli zverejnené výhľady ich investičných a obchodných divízií, ktoré vyznievajú byť naďalej opatrné. Spotrebiteľské ceny v Spojených štátoch v septembri už druhý mesiac klesali, a oproti augustu sa znížili o 0,2 %. Znova sa v týchto číslach odrazilo výrazné zlacnenie cien benzínu. Inflácia, ktorá nezahrňuje kolísavé ceny energií a potravín, avšak naďalej rastie. Priemyselná výroba v USA v septembri síce klesla o 0,2 %, údaj bol ale v súlade s očakávaním trhu. Bola zaznamenaná takisto revízia augustových čísiel smerom hore. V Európe boli reportované taktiež slabšie dáta, eurozóna sa vrátila do deflácie. Spotrebiteľské ceny sa za mesiac september vplyvom nižších cien energií znížili o 0,1 %, a zaznamenali tak prvý pokles za šesť mesiacov. Dôveru investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku sa tento mesiac prudko prepadla, čo sme mohli vidieť pri reportovaní indexu očakávaní inštitútu ZEW. Daň si vybral emisný škandál s naftovými autami od koncernu VW a útlm na rozvíjajúcich sa trhov. Americké akcie tak za týždeň pridali okolo percenta, európske indexy zostali avšak zhruba okolo nuly.

Ropu tento týždeň zrážali obavy z pokračujúceho pretlaku ponuky a oslabenie svetového dopytu, ktorý ťaží hlavne útlm čínskej ekonomiky. Posledná správa IEA (Medzinárodná agentúra pre energie) predpovedala pretrvávanie previsu ponuky na trhu i v budúcom roku. Správa o vývoji zásob ropy na americkom trhu ukázala za minulý týždeň najvýraznejší nárast za pol roka. Kurz eurodolára osciluje stále v pásme 1.10-1.15, kde sme sa minulý týždeň takmer dotkli úrovne 1.15.



Zdroj: Bloomberg

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 16.10.2015

Názov fondu	%
Zaisťovaný - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,19
1. PF Slnko	0,08
Bond Dynamic	-0,03
Optimal	-0,03
Kapital	-0,03
KD Prosperita	-0,79
KD Russia	0,12
Growth Opportunities	0,38
Protected Equity 1	0,07
Protected Equity 2	0,02
EURO CASH dlh.	0,06
Český kon. v CZK	0,02
Euro Bond	-0,07
CE Bond	-0,04
Optimal Balanced	0,03
Global Index	0,54

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 16.10.2015

Akciové indexy		%
DJIA 30	17 215,97	0,77
S&P 500	2 033,11	0,90
NASDAQ	4 438,62	1,57
DAX 30	10 104,43	0,08
CAC 40	4 702,79	0,03
MSCI World	1 683,55	0,58

EUR / USD	1,136	-0,02
EUR / GBP	0,7356	-0,69
EUR / CHF	1,0809	-1,01
EUR / CZK	27,081	-0,10

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

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