



# Analytický mesačník spoločnosti IAD Investments

Február 2015

## Európske akcie valcujú

Vo februári nadviazali finančné trhy na výborné výsledky z januára. Najlepšie sa darilo akciám, ktoré dokázali v mnohých prípadoch posunúť svoje historické maximá na nové hodnoty. Aj napriek pretrvávajúcim obavám o vývoj v Grécku, dokázali európske akciové indexy znásobovať svoje zisky. Nemecký index DAX zatváral mesiac na úrovni 11 401,66 bodu (+16,28 % YTD). Francúzsky index CAC sa dostal na svoje maximum 4951,48 bodu a vo výkonnosti mierne zaostal za DAXom, keď od začiatku roku pridal +15,89 %. Pre porovnanie americký index S&P500 zarobil len +2,22%.

Európske akcie reagovali len minimálne na hrozbu vyhrotenia krízy v Grécku (ak teda nerátame samotné grécke akcie, ktoré si prešli mimoriadne volatílnym obdobím). Rétorika gréckych predstaviteľov sa počas februára menila, keď po prvotnom odmietaní predĺženia súčasného záchranného programu a odhodlaní zvrátiť reformy predchádzajúcej vlády, boli ochotní ustúpiť a dohodnúť sa s predstaviteľmi veriteľov. Finálna dohoda o predĺžení záchranného programu o ďalšie 4 mesiace vzišla po nekonečnom 11-hodinovom rokovaní Euroskupiny a predstavení reformných opatrení gréckej vlády, ktoré boli nutnou podmienkou predĺženia programu. Toto krátkodobé opatrenie umožnilo získať potrebný čas na nájdenie dlhodobiejšieho riešenia pre grécky problém.

Odhliadnuc od grécko-európskych problémov, ekonomika eurozóny príjemne prekvapuje. Rast HDP za posledný kvartál 2014 dosiahol po prepočítaní na ročnú bázu +0,9 %. Na 7-mesačné maximum sa dostal aj kompozitný index PMI, ktorý slúži ako predstihový indikátor budúceho vývoja ekonomiky. Aj európska výsledková sezóna podporila dobrú náladu investorov, keď aj vďaka slabšiemu euru dokázali viaceré (hlavne tie exportne orientované) spoločnosti prekonať očakávania.

Americká ekonomika začala mesiac výbornou správou, keď podľa štatistiky nonfarm payrolls dokázala pridať ďalších 257 000 pracovných miest. Za posledné tri mesiace vzniklo v USA viac ako 1 milión nových pracovných miest, čo je najviac od roku 1997. Horšie už bolo, že sa tieto nárasty neprejavujú vo vyšších tržbách predajcov. Retailové tržby klesajú už druhý mesiac za sebou, keď v januári spadli o -0,8%. Spotrebiteľské výdavky sú najdôležitejšou zložkou amerického HDP, a preto sú pozorne sledované finančnými investormi.

### Vývoj nemeckého indexu DAX za posledných 12 mesiacov:



ZDROJ: Bloomberg

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 27.2.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,05
Prvý realitný fond	0,03
CREO	0,81
1. PF Slnko	0,73
Bond Dynamic	1,15
Optimal	1,29
Kapital	3,02
KD Prosperita	7,98
KD Russia	20,12
Growth Opportunities	3,92
Protected Equity 1	0,40
Protected Equity 2	0,50
EURO CASH dlh.	-0,01
Český kon. v CZK	-0,10
Euro Bond	0,46
CE Bond	1,08
Optimal Balanced	5,12
Global Index	5,19

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 27.2.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 132,70	5,64
S&P 500	2 104,50	5,49
NASDAQ	4 440,67	7,04
DAX 30	11 401,66	6,61
CAC 40	4 951,48	7,54
MSCI World	1 772,86	5,68
Menové páry		
EUR / USD	1,124	-0,57
EUR / GBP	0,7278	-3,10
EUR / CHF	1,0636	1,60
EUR / CZK	27,438	-1,29