



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 6.4. do 10.4.2015

Nový kvartál ešte stále na pozitívnej vlne

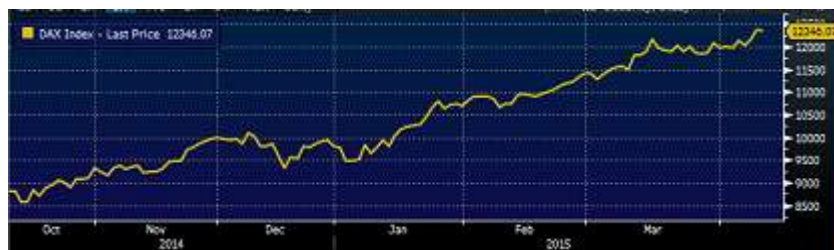
Pätnásť tohtoročný týždeň sa na svetových kapitálových trhoch opäť niesol v pozitívnom duchu. Mimoriadne úspešné, rovnako, ako v celom prvom kvartáli, boli západoeurópske akcie, ktoré poskočili o viac ako tri percentá. Nahor im naďalej pomáha presvedčenie, že Európska centrálna banka bude dlhodobo masívne podporovať ekonomický rast eurozóny. Hroziaci rast sadziieb v Spojených štátoch navyše počas prvého štvrťroka výrazne zabrzdil akciové burzy za Atlantikom – kvartál skončili viac menej na nule. Práve potenciálne zvýšenie sadziieb ešte viac zvýšilo atraktivitu akcií v Európe, čo sa odzrkadlilo v raste cien aj minulý týždeň po komentári americkej centrálnej banky, že zvýšenie sadziieb v júni je „ešte stále v kurze“.

Prichádzajúce makroekonomické dáta z eurozóny počas minulého týždňa neboli až tak oslnivé, ako by sa dalo čakať podľa rastu akciových búrz. Maloobchodné tržby vo februári klesli o 0,2 percenta. Nemecké priemyselné objednávky vo februári opäť klesli, a to o 0,9 percenta po januárových -2,6 percentách. Priemyselná produkcia sa teda v budúcich mesiacoch spomalí, čo predstavuje problém najmä preto, že Nemecko je dlhodobo ťahúňom celej eurozóny, ktorému v maximálnej miere vďačíme za to, že sa ekonomika krajín platiacich eurom postupne dostáva z krízy. **Tento rast však zjavne ostáva veľmi krehký, takže scenár, ktorý sa zrejme stave realitou v Spojených štátoch už v júni, v eurozóne tak skoro nehrozí.** Zvýšenie sadziieb nás v dohľadnej dobe rozhodne nečaká.

Minulý týždeň Grécko zaplatilo splátku úveru medzinárodným veriteľom. Tento krok trhy očakávali, takže žiadne oslavy sa nekonali. Ostatne, nemali sa ani prečo – Grécko sa ešte stále nedokázalo dohodnúť s veriteľmi na podmienkach poskytnutia ďalšej tranže finančnej pomoci, ktoré chce nová grécka vláda prispôsobiť svojej predvolebnej kampani. Tá sa niesla v duchu sľubov, že šetreniu a splácaniu dlhov je koniec. Na to však veritelia odmietajú pristúpiť. **Rozhodnutie však musí padnúť do konca apríla, kedy sa Grécku opäť minú peniaze na bežnú prevádzku štátu.**

V Spojených štátoch sa začala výsledková sezóna za prvý kvartál, ktorá tradične odštartovala výsledkami hliníkového gigantu Alcoa. Tá reportovala lepšie než očakávané výsledky a ponúkla uspokojivý výhľad na tento rok. Stala sa tak predzvesťou ďalšej úspešnej výsledkovej sezóny.

Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 10.4.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,55
1. PF Slnko	0,45
Bond Dynamic	0,36
Optimal	0,67
Kapital	0,84
KD Prosperita	4,26
KD Russia	9,40
Growth Opportunities	2,92
Protected Equity 1	0,28
Protected Equity 2	0,47
EURO CASH dlh.	0,11
Český kon. v CZK	0,01
Euro Bond	0,20
CE Bond	0,83
Optimal Balanced	2,92
Global Index	3,72

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 10.4.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 057,65	1,66
S&P 500	2 102,06	1,70
NASDAQ	4 422,02	2,46
DAX 30	12 374,73	3,40
CAC 40	5 240,46	3,28
FTSE 100	1 779,47	1,67
EUR / USD	1,057	-2,40
EUR / GBP	0,724	-0,98
EUR / CHF	1,039	-0,10
EUR / CZK	27,383	-0,68

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