

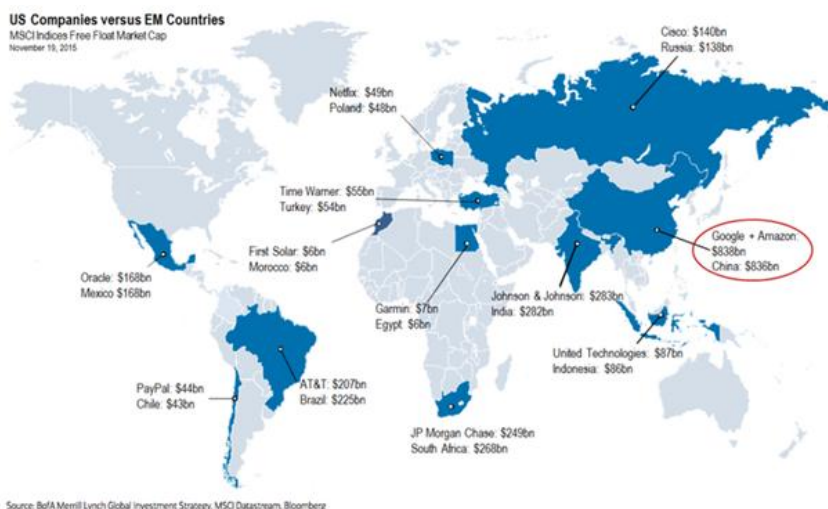


Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 23.11. do 27.11.2015

Silný dolár a čitateľnosť centrálnych bánk

Rizikové aktíva na čele s akciami majú za sebou celkom úspešný týždeň, i keď americké indexy skončili obchodovanie okolo nuly. Mohli sme zaregistrovať zvýšenie geopolitického rizika po zostrelení ruskej stíhačky tureckou armádou. Trhy však zareagovali len tlmene a volatilita sa výrazne nezvýšila. Akcie reagovali prevažne pozitívne na očakávané kroky centrálnych bánk. Výnosy európskych dlhopisov klesajú k rekordným minimám s očakávaním oznámenia ďalšej vlny podpornej politiky zo strany ECB, predovšetkým v podobe zníženia depozitnej sadzby alebo navýšeni objemu nakupovaných dlhopisov. Za celý týždeň index Dow klesol o 0,14 %, S&P 500 pridal 0,04 %. Za celý týždeň FTSE 100 pridal 0,65 %, CAC 40 posilnil o 0,39 % a DAX spevnil o 1,56 %. STOXX Europe 600 za päť obchodných dní vzrástol o 0,49 %. Euro oslabilo za celý týždeň o ďalšie percento oproti doláru. Dolár vzrástol najvyššie za posledných 8 mesiacov. Mohli za to aj špekulácie, že švajčiarska národná banka bude nasledovať ECB a ďalej zníži depozitnú sadzbu. Vidíme, že silný dolár a nízke riziko vysokej inflácie zrazilo cenu zlata na 6-ročné minimum okolo 1050 USD za trójsku uncu. Taktiež ceny ropy sa pohybujú na tohtoročných minimách okolo 40-45 USD za barel.



Trhová kapitalizácia EM ekonomík vs US spoločností

Zdroj: Datastream, Bloomberg

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 27.11.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,27
1. PF Slnko	0,05
Bond Dynamic	-0,16
Optimal	0,14
Kapital	0,30
KD Prosperita	-0,24
KD Russia	-2,07
Growth Opportunities	0,57
Protected Equity 1	0,02
Protected Equity 2	-0,17
EURO CASH dlh.	0,06
Český kon. v CZK	0,03
Euro Bond	-0,16
CE Bond	-0,30
Optimal Balanced	-1,43
Global Index	0,68

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 27.11.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 798,49	-0,14
S&P 500	2 090,11	0,04
NASDAQ	4 680,47	-0,13
DAX 30	11 293,76	1,56
CAC 40	4 930,14	0,39
MSCI World	1 654,30	-2,94
EUR / USD	1,058	-1,01
EUR / GBP	0,7029	0,27
EUR / CHF	1,09	0,52
EUR / CZK	27,024	-0,03

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

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