



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 24.04. do 30.04.2015

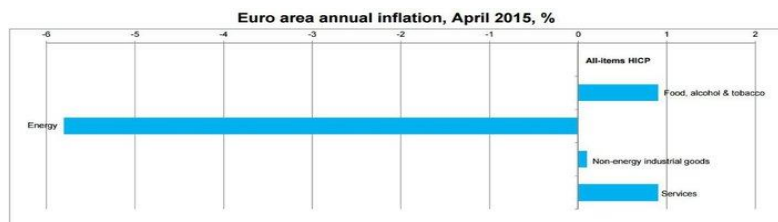
## Výrazné oslabenie dolára po značnej rally

V Európe v minulom týždni najviac zaujala správa o vývoji inflácie v eurozóne. Pokles spotrebiteľských cien sa v eurozóne podľa predbežných dát v apríli zastavil. Medziročne ceny po marcovom 0,1% poklese stagnovali. Ceny v eurozóne prešli v súlade s očakávaniami z poklesu do medziročnej stagnácie. Vo vývoji hrá stále dôležitú úlohu cena ropy, ktorá sa pomaly stabilizovala. Sledovali sme taktiež štatistiku nezamestnanosti v eurozóne (miera nezamestnanosti v marci zostala na pôvodnej hodnote 11,3%, očakával sa pokles na 11,2%), plus nemecké maloobchodné tržby, ktoré v prvom kvartáli zaznamenali najprudší nárast od začiatku roku 2012. Európske akcie na dianie uplynulých dní reagovali v týždennom horizonte poklesom. Francúzsky index CAC 40 klesol o 2,98 % na 5 046,49 bodu a nemecký DAX odpísal 3,02 % na 11 454,38 bodu. Obchodný týždeň v Nemecku a Francúzsku mal len 4 dni, v piatok totiž burzy zostali zatvorené kvôli Sviatku práce. Britský index britský index FTSE 100 v týždennom horizonte klesol o 1,25 % na 6 985,95 bodu.

Sledované bolo zasadnutie americkej centrálnej banky. Fed ponechal menovú politiku bez zmeny a vyslal ďalší signál toho, že zo zvyšovaním úrokových sadzieb sa nebude ponáhľať. **V správe po konci zasadnutia centrálna banka zhoršila hodnotenie stavu americkej ekonomiky a upozornila na to, že sa spomalil hospodársky rast, poľavili kapitálové investície firiem a znížil sa takisto aj vývoz.** Banka predpokladá, že cieľové rozpätie sadzby bude vhodné zvýšiť, až bude viditeľné ďalšie zlepšenie na trhu práce a až bude dostatočne presvedčivé, že inflácia bude v strednodobom výhľade smerovať k 2% cieľu. Americké akcie za sebou majú červený t.j. stratový týždeň. V piatok sa síce všetky tri najsledovanejšie indexy vzrástli o viac ako percento, nepriaznivý vývoj z predchádzajúcich dní ale nedokázali vyvážiť.

Vo vývoji gréckej dlhovej krízy k zásadnému obratu nedošlo, krajina je však stále bližšie k bankrotu, keď sa s veriteľmi stále nedohodla na ďalšej finančnej pomoci. Politickí predstavitelia krajiny sa snažia zmierniť situáciu slovami, že sa dohoda s veriteľmi blíži. Zaujala zmena v zložení vyjednávajúceho tímu, ktorý vedie rokovania s veriteľmi. Na jeho čelo sa postavil namiesto ministra financií Janisa Varufakisa námestník ministra zahraničia Euklidis Tsakalotos. Dianie na komoditných trhoch sa nieslo v ďalšom raste ceny ropy. Brent za týždeň zdrazil o necelé 4% na 66,44 USD za barel a cena ropy WTI vzrástla cez 2,5% na 59,33 USD za barel. Od začiatku mesiaca ropa Brent zdrazila o viac ako 21 % a cena ropy WTI stúpila o 25,5 %.

Na trhu cudzích mien výrazne oslabil dolár voči euru. Americká mena za týždeň k euru stratila viac ako 3 % a kurz sa v piatok zastavil na hladine 1,12 EUR/USD. Dolár po predchádzajúcom výraznom raste voči euru zrážajú dole dohady o tom, kedy začne FED zvyšovať úrokové sadzby. Časť trhu očakáva, že by banka mohla prvýkrát zvýšiť sadzby tento rok na jeseň, niektorí investori a ekonómovia ale tvrdia, že Fed sadzby tento rok nezačne zvyšovať a urobí tak až v budúcom roku.



Inflácia v eurozóne apríl 2015

Zdroj: Eurostat

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

| Týždenné zhodnotenie<br>podielových fondov IAD<br>k 30.04.2015 |       |
|--|-------|
| Názov fondu  | %     |
| Zaisťovaný - dep. konto  | 0,01  |
| Prvý realitný fond   | -     |
| CREO   | -0,61 |
| 1. PF Slnko  | -0,09 |
| Bond Dynamic   | -0,20 |
| Optimal  | -0,53 |
| Kapital  | -1,03 |
| KD Prosperita  | -1,75 |
| KD Russia  | -3,90 |
| Growth Opportunities   | -3,06 |
| Protected Equity 1   | -0,38 |
| Protected Equity 2   | -0,49 |
| EURO CASH dlh.   | -0,06 |
| Český kon. v CZK   | 0,00  |
| Euro Bond  | -0,23 |
| CE Bond  | -0,56 |
| Optimal Balanced   | -1,59 |
| Global Index   | -3,73 |

| Týždenné zhodnotenie vybraných akciových<br>indexov a menových párov<br>k 30.04.2015 |           |       |
|--|-----------|-------|
| Akciové indexy   |           | %     |
| DJIA 30  | 17 840,52 | -1,33 |
| S&P 500  | 2 085,51  | -1,52 |
| NASDAQ   | 4 414,25  | -2,70 |
| DAX 30   | 11 454,38 | -3,02 |
| CAC 40   | 5 046,49  | -2,98 |
| MSCI World   | 1 778,40  | -1,19 |
| EUR / USD  | 1,1215    | 3,71  |
| EUR / GBP  | 0,7267    | 0,94  |
| EUR / CHF  | 1,0486    | 1,84  |
| EUR / CZK  | 27,43     | -0,20 |

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