



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 22.2. do 26.2.2016

## Británia hrozí BREXITom

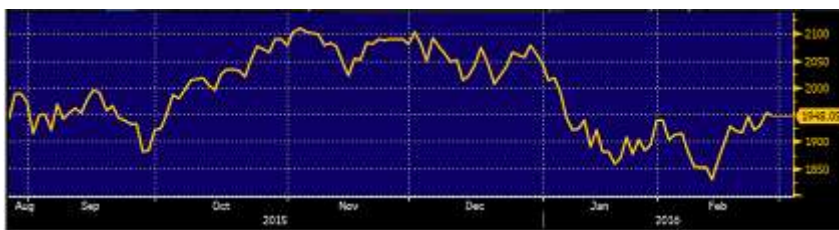
Uplynulý týždeň bol voči tento rok ťažko skúšaným kapitálovým trhom priaznivý. Celkové napätie, sprevádzajúce investorov v posledných týždňoch, mierne opadlo.

**Veľká Británia sa počas predchádzajúceho víkendu dopracovala ku kompromisu medzi ňou a Európskou úniou**, ktorý dokázal mierne upokojiť obavy týkajúce sa blížiaceho sa referenda o odchode krajiny z EÚ, tzv. BERXITu. Obavy sú však stále na mieste, aktuálne prieskumy naznačujú, že počet občanov, ktorí si prajú zostať členmi únie, je prakticky zhodný s počtom ľudí, ktorí by si priali opak. Rozhodnutie tak či onak bude veľmi tesné a trhy si naň počkajú do júna. Ak by Británia nakoniec Európsku úniu opustila, bol by to veľmi nepríjemný precedens, ktorý by skôr či neskôr zrejme viedol k rozpadu zvyšku únie. Ekonomický dopad takéhoto scenára sa už vopred dá vyčíslieť v astronomických sumách, čo je dôvod, prečo dianie vo Veľkej Británii bude aj v najbližších mesiacoch ostro sledované.

Ekonomický vývoj v eurozóne, prichádzajúce predstihové indikátory a aj reálne výsledky spolu s komentárom predsedu Európskej centrálnej banky v posledných týždňoch naznačujú, že regulátor menovej politiky zrejme v marci pristúpi k navýšeniu kvantitatívneho uvoľňovania. Toto presvedčenie síce nijako zásadne neovplyvnilo akciové trhy, avšak zasadilo tvrdú radu euru, ktoré minulý týždeň prudko strácalo voči doláru.

Zo Spojených štátov koncom minulého týždňa konečne prišli správy, ktoré naznačili, že priemysel najväčšej svetovej ekonomiky už možno našiel svoje krátkodobé dno, od ktorého sa opäť odrazí nahor. Po raste priemyselnej výroby v januári totiž ďalšiu dávku optimizmu na trhy priliali objednávky tovarov dlhodobej spotreby, ktoré prekvapili 4,9 – percentným rastom. V piatok potom prišlo hneď niekoľko dobrých správ, medzi iným aj revízia hrubého domáceho produktu za posledný kvartál uplynulého roka, ktorá odhalila, že **tempo rastu americkej ekonomiky sa nespomalilo na pôvodného 0,7 percenta, ale na rovné jedno percento**. Už len čerešničkou na torte bola spotrebiteľská dôvera, ktorá po revízii taktiež dopadla nad očakávania lepšie. Ďalší rast úrokových sadzieb za Atlantikom je však v tejto chvíli stále málo pravdepodobný.

### Polročný vývoj amerického akciového indexu S&P 500:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 26.2.2016	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,76
1. PF Slnko	0,22
Bond Dynamic	-0,34
Optimal	-0,68
Kapital	0,87
KD Prosperita	1,57
KD Russia	3,87
Growth Opportunities	1,36
Protected Equity 1	0,15
Protected Equity 2	-3,31
EURO CASH dlh.	0,15
Český kon. v CZK	0,05
Euro Bond	-0,61
CE Bond	-0,05
Optimal Balanced	0,09
Global Index	2,03

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 26.2.2016		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 639,97	1,51
S&P 500	1 948,05	1,58
NASDAQ	4 235,62	1,72
DAX 30	9 513,30	1,33
CAC 40	4 314,57	2,17
FTSE 100	1 554,47	1,06
Menové páry		
EUR / USD	1,101	-0,81
EUR / GBP	0,787	1,33
EUR / CHF	1,093	-0,80
EUR / CZK	27,064	0,15

© 2016, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.