



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

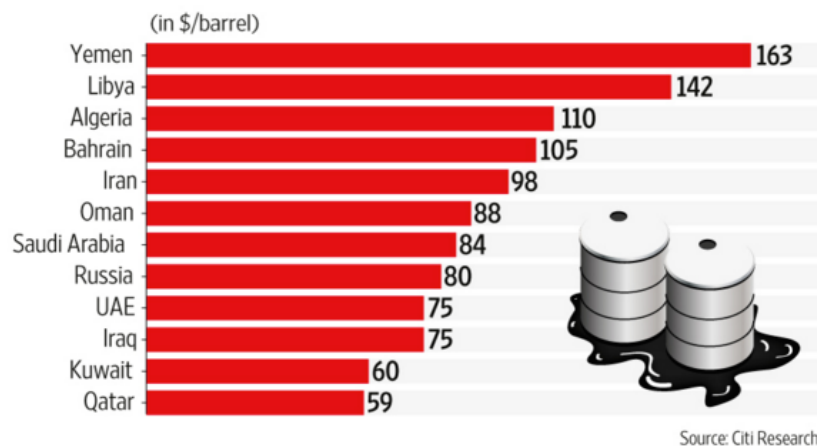
Týždeň: od 14.03. do 18.03.2016

Fed a jeho výhľad

Svetové akciové trhy majú za sebou ďalší úspešný týždeň. Hlavným impulzom minulého týždňa bolo zasadnutie Fedu. Ako bolo očakávané, Fed ponechal úrokové sadzby bezo zmien a taktiež uviedol, že bude úroky posúvať pomalšie ako sa predpokladalo na konci minulého roku. Fed očakáva v tomto roku len dve zvýšenia a v roku 2017 taktiež len dve zvýšenia základného úroku. Nový odhad Fedu taktiež znížil dlhodobú úroveň základnej sadzby na 3,30 % z 3,50%. Bolo oznámené, že pod touto úrovňou by mal zostať základný úrok ešte dlhú dobu. Boli sme svedkami aj revízie vývoja HDP a inflácie. Nový odhad hovorí o raste 2,2 % v tomto roku, 2,1 % v roku 2017 oproti 2,2% odhadovaných predtým. Pre koniec 2016 Fed odhaduje celkovú infláciu na úrovni 1,2 %, pre rok 2017 bola znížená na úroveň 1,8%. Ako bolo uvedené v FOMC minútach, Fed vidí stále zlepšujúcu sa zamestnanosť, avšak export a aktivity firiem predstavujú riziko smerom k pomalšiemu rastu. Posilňovanie doláru a lacná ropa ovplyvňujú infláciu, avšak v horizonte 2-3 rokov by nemali mať na infláciu taký vplyv ako v súčasnosti. Po zasadnutí sme videli okamžitú reakciu na dolári, kde sme boli svedkami oslabovania doláru a posilnenie amerických akcií a komodít. Cena ropy sa vyšplhala nad 40 USD za barel. Boli sme svedkami aj vystúpenia hlavného ekonóma ECB Petra Praeta. Vyjadril sa, že ECB by mohla ešte znížiť úrokové sadzby pokiaľ si to budú hospodárske podmienky vyžadovať. Podľa Praeta úrokové sadzby ešte nedosiahli dolnú hranicu, aj keď si je ECB vedomá negatívneho dopadu, ktoré záporné úrokové sadzby predstavujú pre hospodárske výsledky finančných inštitúcií.

CRUDE FACTS

Estimated fiscal break-even oil prices for selected oil producer nations for 2016:



Odhad cien potrebných pre vyrovnaný rozpočet pre jednotlivé krajiny na rok 2016

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 18.03.2016	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,04
1. PF Slnko	-0,24
Bond Dynamic	-0,16
Optimal	0,22
Kapital	0,06
KD Prosperita	1,68
KD Russia	2,08
Growth Opportunities	-0,17
Protected Equity 1	-0,02
Protected Equity 2	-0,31
EURO CASH dlh.	0,09
Český kon. v CZK	0,00
Euro Bond	-0,05
CE Bond	0,23
Optimal Balanced	1,18
Global Index	0,03

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 18.03.2016		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 602,30	2,26
S&P 500	2 049,58	1,35
NASDAQ	4 410,83	1,12
DAX 30	9 950,80	1,22
CAC 40	4 462,51	-0,67
MSCI World	1 645,57	1,19
EUR / USD	1,1279	1,70
EUR / GBP	0,77855	0,34
EUR / CHF	1,0919	-0,26
EUR / CZK	27,035	-0,09

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

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