



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 29.02. do 04.03.2016

## Zmiernenie averzie k riziku

Začiatok marca začal pre akcie pozitívne, keď sme zaznamenali kladné prírastky na akciových trhoch v Európe a aj v USA, taktiež sa darilo komoditám hlavne rope a zlato. Vidíme, že na trhoch prišlo k zmierneniu averzie k riziku. Prispelo k tomu očakávanie, že ECB pri najbližšom zasadnutí, ktoré sa uskutoční 10.marca uvoľní opäť menovú politiku, a to hlavne cez zníženie depozitnej sadzby. Podľa prieskumu trhy počítajú so znížením o ďalších 10 bázických bodov a 3/4 opýtaných analytikov počíta s navýšením QE. Mediánový odhad je, že ECB navýši QE na 75 miliárd mesačne zo súčasných 60 miliárd. Za predpokladu, že ECB ukončí program v Q1 2017, toto navýšenie by predstavovalo ďalších 200 miliárd. Cena ropy WTI sa dostala na úroveň 35USD za barel. Rast ceny súvisí so zlepšením celkovej situácie na akciových trhoch a taktiež pomohli aj dáta o poklese ťažby v Saudskej Arábii. Zásoby sú však stále prívysoké a možný ďalší rast je tak obmedzený. Zlato taktiež pokračuje v raste a prekonal rezistenciu na úrovni 1250 USD za uncu. V Amerike index SP 500 prekonal úroveň 2000 bodov. Pozitívne trh zobral údaje z trhu práce, keď americká ekonomika vygenerovala viac pracovných miest ako sa čakalo. Trh predpovedal v priemere prírastok 195 tisíc pracovných miest, nakoniec headlinové číslo bolo 242 tisíc pracovných miest. Avšak na druhú stranu klesla priemerná hodinová sadzba. Vývoj miezd zaujíma hlavne Fed, ktorý sleduje akékoľvek náznaky rastu inflácie v ekonomike. Inflácia ťahaná rastom miezd by znamenala pre Fed signál k ďalšiemu ťahovaniu menovej politiky cez rast úrokovej sadzby. V reakcii na tieto dáta vzrástli výnosy amerických štátnych dlhopisov. Za celý týždeň SP 500 vzrástol o 2,67% , Nasdaq posilnil o 2,2%. V Európe akciové trhy taktiež priniesli kladné výsledky. Za celý týždeň FTSE 100 spevnil o 1,57% , DAX pridal 3,27% a CAC 40 posilnil o 3,29%.



Výnos do splatnosti 10-ročné americké dlhopisy

Zdroj: Bloomberg

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 04.03.2016	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	1,60
1. PF Slnko	0,41
Bond Dynamic	0,73
Optimal	1,66
Kapital	2,18
KD Prosperita	2,65
KD Russia	7,49
Growth Opportunities	2,21
Protected Equity 1	0,30
Protected Equity 2	0,03
EURO CASH dlh.	0,55
Český kon. v CZK	0,00
Euro Bond	0,20
CE Bond	0,07
Optimal Balanced	2,67
Global Index	2,49

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 04.03.2016		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 006,77	2,20
S&P 500	1 999,99	2,67
NASDAQ	4 329,00	2,20
DAX 30	9 824,17	3,27
CAC 40	4 456,62	3,29
MSCI World	1 608,04	3,45
EUR / USD	1,097	-0,33
EUR / GBP	0,77483	-1,60
EUR / CHF	1,0898	-0,28
EUR / CZK	27,058	-0,02

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

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