



Americké akcie pokračovali v prepisovaní histórie

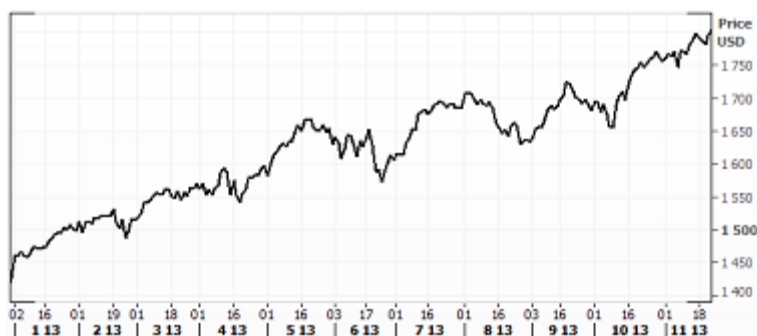
Štyridsiaty siedmy obchodný týždeň priniesol svetovým akciovým trhom ďalšie rasty. V prípade akciových búrz za Atlantikom sme opäť boli svedkom vytvárania nových historických maxím. Trhy ešte stále čerpajú z uvoľnenej menovej politiky, v prípade amerických búrz umocnenej aj budúcnosťou menovej politiky pod taktovkou Janet Yellen, ktorá sa dlhodobou netají svojim pozitívnym prístupom k podpore ekonomického rastu centrálnou bankou.

Budúca guvernérka FEDu vo svojom minulotýždňovom prejave opäť trhy utvrdzovala v tom, že k ukončeniu kvantitatívneho uvoľňovania tak skoro nedôjde. Federálny rezervný systém má totiž podľa jej slov v pláne pokračovať v uvoľnenej menovej politike ešte dlho po tom, ako sa splní niektorý z jeho cieľov, ktorými sú nízka nezamestnanosť a inflácia na úrovni 2,5 percenta. Pozadu však neostala ani Európska centrálna banka, ktorá sa nechala počuť, že uvažuje o zápornej základnej sadzbe na hladine -0,1 percenta. S takýmito dlhodobými vyhlídkami preto akcioví investori spokojne pokračovali v nákupoch.

Z makroekonomického hľadiska minulý týždeň za zmienku stálo niekoľko informácií, pričom tie, ktoré prichádzali z Číny, rozhodne katalyzátorom rastu trhov byť nemohli. Aktivita v čínskom priemysle sa prvý raz po štyroch mesiacoch rastu spomalila. Index nákupných manažérov klesol na hodnotu 50,4 bodu, čo je len malinký krôčik od pásma kontrakcie. Akciové trhy si síce z tejto správy ťažkú hlavu nerobili. **Po vyprchaní eufórie z pokračovania menovej politiky však práve dáta z Číny môžu prispieť k vytriezveniu investorov.**

Dáta z Nemecka naopak minulý týždeň investorov mohli potešiť. Index nákupných manažérov v priemysle v súlade s očakávaniami mierne stúpol. ZEW index podnikateľského prostredia dokázal rásť štvrtý po sebe idúci mesiac a dosiahol dokonca hodnotu vyššiu, než očakávali analytici. A nakoniec Ifo index podnikateľskej klímy dokázal očakávaná investorov výrazne prekonať svojím rastom na hodnotu 109,3 zo 107,4, pričom analytický konsenzus dosiahol len úroveň 107,7. Hoci bol rast nemeckého hrubého domáceho produktu v treťom kvartáli v treťom kvartáli potvrdený len na úrovni 0,3 percenta, čo celoročnú úroveň ekonomického rastu posúva na 1,1 percenta, Nemecko naďalej ostáva ťahúňom rastu celej eurozóny, od ktorého závisí ekonomika mnohých exportom pripojených krajín, nevynímajúc Slovensko. Postupne sa zlepšujúci stav jeho priemyslu naznačuje, že tomu tak bude aj v budúcnosti.

Tohtoročný vývoj akciového indexu Standard & Poor's 500:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 22.11.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,18
1. PF Slnko	0,02
Bond Dynamic	0,07
Optimal	-0,03
Kapital	0,05
KD Prosperita	-0,07
KD Russia	2,65
Growth Opportunities	-0,39
Protected Equity 1	-0,05
Protected Equity 2	-0,05

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 22.11.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 064,77	0,65
S&P 500	1 804,76	0,37
NASDAQ	3 422,02	-0,02
DAX 30	9 219,04	0,55
CAC 40	4 278,53	-0,32
FTSE 100	1 623,15	0,10
SAX	194,34	0,68
PX	1 018,87	0,95
WIG	54 834,12	1,74
BUX	18 565,69	-1,68
Fixingy mien		
EUR / USD	1,352	0,43
EUR / GBP	0,834	-0,39
EUR / CHF	1,230	-0,36
EUR / CZK	27,258	0,38
EUR / PLN	4,198	0,36