



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 16.9. do 20.9.2013

## Americký FED prekvapil trhy

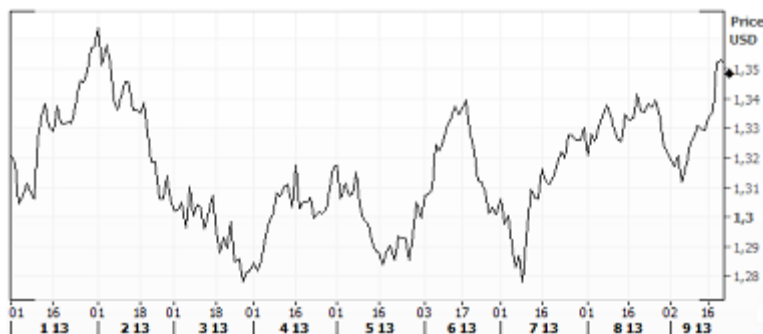
Tridsiaty ôsmy obchodný týždeň bol pre svetové kapitálové trhy prekvapujúci. Po niekoľkomesačnom vyčkávaní na to, ako americká centrálna banka naloží s tretím kolom kvantitatívneho uvoľňovania sa investori nakoniec dočkali výsledku. Nie však takého, ako predpokladali.

Samotný FED v posledných mesiacoch nie raz naznačil, že na septembrovom zasadnutí pravdepodobne zníži objem týždenných nákupov dlhopisov z aktuálnych 85 mld. dolárov minimálne o 10 mld. dolárov, možno aj viac. Trhom dokonca zazneli špekulácie, že FED kvantitatívne uvoľňovanie zastaví úplne. Opak sa však nakoniec stal pravdou a **Federálny rezervný systém trhy šokoval rozhodnutím ponechať kvantitatívne uvoľňovanie na nezmenenej úrovni**. Trhy doslova explodovali – obmedzenie kvantitatívneho uvoľňovania už bolo zarátané ako v cenách akcií, tak v cenách dlhopisov a komodít. Hlavné akciové burzy na dennej báze poskočili až o tri percentá a z týždenného hľadiska si vďaka tomu zabezpečili slušné zisky. Nahor vyletela aj cena zlata a zisky si zaknihovali aj dlhopisy. Koncom týždňa síce jeden zo zástupcov FEDu vyhlásil, že kvantitatívne uvoľňovanie zrejme v krátkom čase predsa len obmedzené bude, trhy však na toto vyhlásenie prakticky nereagovali – zjavne ho nebrali ani trochu vážne.

Čo sa týka makroekonomických správ, minulý týždeň bol relatívne chudobný. Z Nemecka prišla potešujúca správa, že index podnikateľskej nálady neočakávane prudko stúpol z štyridsiatich dvoch bodov na hodnotu 49,6 bodu, pričom trh očakával rast na hladinu štyridsiatich piatich bodov. Americký index výrobných aktivít vo filadelfskom regióne taktiež pozitívne prekvapil silným rastom z hladiny 9,3 bodu na 22,3 bodu, pričom analytici stávkovali na hodnotu 10,3 bodu. **Pozitívne boli aj správy z amerického trhu nehnuteľností, rásť dokázali predaje existujúcich domov aj predaje rozostavaných domov**, sklamaním bol len mierny pokles nových stavebných povolení. Trh nehnuteľností v Spojených štátoch zjavne pokračuje v zotavovaní sa.

Na správy z Federálneho rezervného systému minulý týždeň reagoval aj americký dolár. Po správe, že kvantitatívne uvoľňovanie nateraz nebolo obmedzené sa výrazne prepadol voči euru. Na dennej báze sa oslabil až o nie úplne obvyklého 1,2 percenta. Klesol tak na osemmesačné minimum voči spoločnej európskej mene.

### Tohtoročný vývoj menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 20.9.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	0,76
1. PF Slnko	0,16
Bond Dynamic	0,19
Optimal	0,39
Kapital	0,54
KD Prosperita	1,05
KD Russia	1,30
Growth Opportunities	0,71
Protected Equity 1	0,04
Protected Equity 2	0,20

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 20.9.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 451,09	0,49
S&P 500	1 709,91	1,30
NASDAQ	3 224,73	1,46
DAX 30	8 675,73	1,95
CAC 40	4 203,66	2,17
FTSE 100	1 563,26	1,93
SAX	195,52	-1,40
PX	951,76	-1,67
WIG	50 308,19	1,94
BUX	18 245,91	-0,96
Fixingy mien		
EUR / USD	1,351	1,65
EUR / GBP	0,844	0,44
EUR / CHF	1,233	-0,37
EUR / CZK	25,828	0,21
EUR / PLN	4,230	0,42

© 2013, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.