



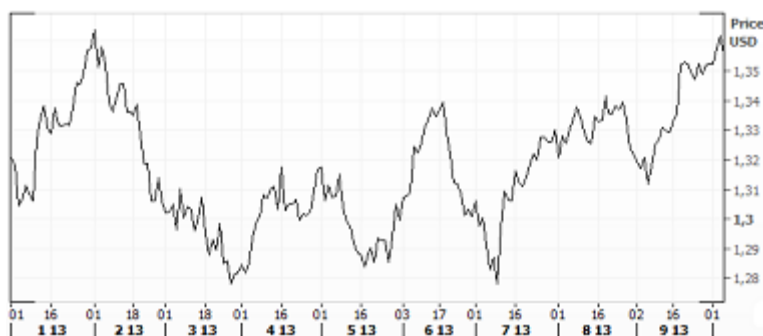
Americký rozpočet drží trhy v šachu

Prvý októbrový týždeň privítal investorov správou, že „Amerika je zatvorená“. Americký kongres nedokázal dôjsť k súladu ohľadom dlhového stropu, a tak nemohol odsúhlasiť ani štátny rozpočet na ďalší fiškálny rok. Po sedemnástich rokoch tak Spojené štáty začali nový fiškálny rok bez uzákoneného štátneho rozpočtu – a tým pádom aj so zatvorenými štátnymi inštitúciami.

Svetové trhy na túto (nateraz) patovú situáciu nereagovali nijako prehnane, žiadna panika zatiaľ nevznikla. Akcie síce na týždennej báze mierne klesli, z trhu však bola cítiť skôr opatnosť než nejaké znepokojenie. **Investori sú totiž presvedčení, že v najbližších dňoch nakoniec rozpočet bude, štátne úrady sa otvoria a život pôjde ďalej normálnym spôsobom.** Dôvodom je totiž dlhový strop, a na ten Spojené štáty narazia už 17. októbra. Ak by sa kongres do tohto dátumu nedokázal dohodnúť na jeho navýšení, v krajine by sa spustila lavína automatických škrtov a šetrenia, ktorá by sa vo veľmi krátkom čase prejavila na silnom výpadku HDP a spomalení sa ekonomického rastu. Je viac ako pravdepodobné, že k tomuto scenáru nakoniec nedôjde – Spojené štáty sa mu navýšením dlhového stropu vyhli aj na prelome uplynulého roka a situácia sa zrejme zopakuje. Dá sa však predpokladať, že kongres nakoniec pristúpi ku kompromisu a okrem navýšenia dlhového stropu sa zároveň zaviazne aj k nejakým úsporným opatreniam. Neustále rastúci dlhový strop totiž tiež nie je žiaducim javom, následky sme opakovane videli v Grécku.

Hoci sa situácia spoza Atlantiku minulý týždeň prenášala aj do Európy, tá musela riešiť aj svoje vlastné záležitosti. V pondelok sa napätie v Európe zhoršilo po tom, ako talianska vláda stratila podporu Berlusconiho strán, v stredu však vláda s veľkým náskokom ustála hlasovanie o dôvere a ostala tak pri moci. K ochladnutiu negatívnych emócií zároveň prispelo ponechanie základnej sadzby Európskej centrálnej banky na nezmenenej úrovni a následnom (už tradičnom) Bernakeho vyhlásení, že ECB bude ekonomiku eurozóny podporovať tak dlho, ako to bude potrebné. **Centrálna banka dokonca začala opätovne skúmať možnosti pre ďalšie kolo dlhodobých refinančných operácií (LTRO)**, a to najmä objem a dĺžku prípadných nových úverov, ktorými by mohla naliať do ekonomiky ďalšiu likviditu. Následkom týchto vyhlásení sa situácia na akciových trhoch mierne zlepšila a týždenné straty ostali minimálne. Nahor zamierila aj spoločná európska mena. Na celú situáciu doplatil dolár, ktorý klesol na osemmesačné minimum voči euru.

Tohtoročný vývoj menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 4.10.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,14
1. PF Slnko	0,02
Bond Dynamic	0,03
Optimal	0,05
Kapital	-0,05
KD Prosperita	-0,16
KD Russia	-1,08
Growth Opportunities	0,00
Protected Equity 1	-0,10
Protected Equity 2	-0,15

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 4.10.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 072,58	-1,22
S&P 500	1 690,50	-0,07
NASDAQ	3 242,57	0,38
DAX 30	8 622,97	-0,44
CAC 40	4 164,25	-0,54
FTSE 100	1 547,50	-0,48
SAX	197,58	-0,01
PX	961,99	0,23
WIG	50 601,24	-0,43
BUX	18 535,36	-0,67
Fixingy mien		
EUR / USD	1,359	0,41
EUR / GBP	0,847	0,82
EUR / CHF	1,227	0,19
EUR / CZK	25,554	-0,53
EUR / PLN	4,205	-0,56