



Čakanie na FED v investoroch vyvoláva neistotu

Tridsiaty štvrtý obchodný týždeň sa na svetových trhoch niesol v pokojnom duchu. Len nízky počet prichádzajúcich makroekonomických správ neposkytol burzám dostatočnú motiváciu pre výraznejšie pohyby, a tak sa pozornosť investorov opäť upriamovala k nadchádzajúcemu septembrovému zasadnutiu Federálneho rezervného systému. Z náznakov samotnej centrálnej banky je už viac – menej isté, že k obmedzeniu kvantitatívneho uvoľňovania dôjde. Predstavitelia FEDu sa síce stále nevyjadrili ku konkrétnemu termínu, značná časť trhu je však už niekoľko mesiacov presvedčená, že k tomu dôjde už počas septembra. Napätie medzi investormi preto s končiacim sa letom výrazne rastie.

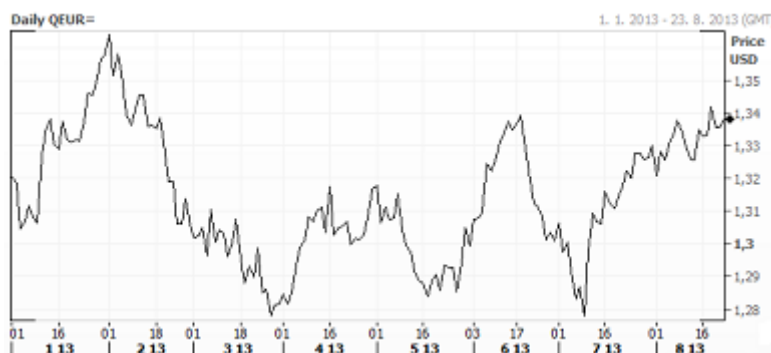
Asi najlepšie makroekonomické správy minulý týždeň zverejnila Čína. Objem nových objednávok sa v tejto krajine vyšplhal na štvormesačné maximum a poprel tak obavy týkajúce sa spomaľovania sa ekonomiky. Ešte lepšou správou však bol **index nákupných manažérov pre priemysel, ktorý sa v auguste dokázal vyšplhať z júlových 47,7 bodu na hodnotu 50,1 bodu, čím sa dostal z pásma kontrakcie naspäť do pásma expanzie**. Práve čínsky priemysel stojí za rastom svetových akcií počas posledných dvoch dní uplynulého týždňa.

Podobne pozitívne údaje, týkajúce sa priemyslu, boli koncom minulého týždňa zverejnené v eurozóne aj v Spojených štátoch. Čiastkový index pre Nemecko dokonca dosiahol maximum za posledné dva roky. Hrubý domáci produkt Nemecka v druhom kvartáli rástol 0,7 – percentným tempom, rovnako ako hrubý domáci produkt Veľkej Británie.

Sklamaním týždňa, čo sa makroekonomických dát týka, boli správy z amerického trhu nehnuteľností. Hoci sa predaje starších domov v júli zvýšili o 6,5 percenta a prekonal tak očakávania analytikov, predaje nových domov sa prudko prepadli až o 13,4 percenta. Trh bol pritom pripravený len na pokles o dve percenta. Trh nehnuteľností naďalej zostáva jedným z hlavných indikátorov domáceho dopytu. Zdá sa, že po úspešných rastových mesiacoch však obyvatelia opäť hľadajú do budúcnosti s obavami.

Kým v Spojených štátoch sa nad kvantitatívnym uvoľňovaním sťahujú mračná, situácia v eurozóne zatiaľ ostáva nezmenená. Nemecký minister financií dokonca oznámil stanovisko ECB, ktorá plánuje politiku rekordne nízkych úrokov udržiavať až do chvíle, kým sa nezlepší hospodárska situácia krajín platiacich eurom. **Prihliadnuc k ekonomickému vývoju je teda jasné, že k rastu sadzieb v dohľadnej dobe celkom určite nedôjde.**

Tohtoročný vývoj menového páru EUR / USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 23.8.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,17
1. PF Slnko	-0,09
Bond Dynamic	-0,32
Optimal	-0,07
Kapital	-0,11
KD Prosperita	-0,12
KD Russia	-0,65
Growth Opportunities	-0,92
Protected Equity 1	-0,08
Protected Equity 2	-0,12

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 23.8.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 010,51	-0,47
S&P 500	1 663,50	0,46
NASDAQ	3 124,27	1,64
DAX 30	8 416,99	0,30
CAC 40	4 069,47	-1,32
FTSE 100	1 508,49	-0,02
SAX	196,49	-2,55
PX	967,96	-1,42
WIG	49 895,10	-0,16
BUX	18 146,21	-1,44
Fixingy mien		
EUR / USD	1,336	0,11
EUR / GBP	0,859	0,69
EUR / CHF	1,236	0,03
EUR / CZK	25,665	-0,52
EUR / PLN	4,232	0,10