



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 28.10. do 1.11.2013

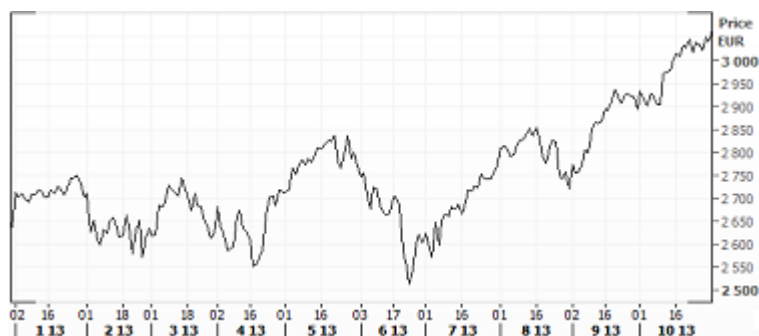
## Firemné výsledky pomáhali burzám v raste

Uplynulý týždeň na akciových trhoch opäť prebiehal v pokojnom duchu a svojou celkovou atmosférou značne pripomínal predchádzajúci týždenný vývoj. Akciové burzy vyspelých regiónov pomaly, ale isto stúpali, pričom dlhopisy sa pohybovali v tom istom smere. Jediným výrazným rozdielom bolo celkom zaujímavé týždenné zhodnotenie amerického dolára voči euru. Stojí za ním **komentár Federálneho rezervného systému, ktorým si centrálna banka ponechala otvorené zadné dvierka pre prípadné obmedzenie kvantitatívneho uvoľňovania**. Dolároví investori na to reagovali silnými, ale zatiaľ len krátkymi nákupmi.

Pre Federálny rezervný systém naďalej zostáva kľúčovým makroekonomickým ukazovateľom nezamestnanosť najväčšej svetovej ekonomiky, a tá minulý týždeň investorov potešila len mierne. Počet novovytvorených pracovných pozícií v súkromnom sektore dosiahol hranicu 130 tisíc, pričom analytici dúfali v 150 tisíc nových miest. Napriek tomu, že ukazovateľ nenaplnil očakávania investorov, však ide v absolútnych číslach o uspokojivú tvorbu pracovných miest. To, spolu s klesajúcimi týždennými prírastkami nových žiadateľov o podporu v nezamestnanosti, zrejme ovplyvnilo rozhodovanie sa centrálnej banky o budúcnosti menovej politiky. Základnou sadzbou v tejto chvíli FED podľa očakávania nehýbal a bezo zmeny ponechal aj kvantitatívne uvoľňovanie. Tentokrát však na prekvapenie investorov nezazneli tradičné uistenia, že FED bude pokračovať v podpore ekonomiky, pokiaľ to bude potrebné. Investori si tento fakt vyložili tak, že budúcnosť súčasnej výšky objemu týždenných nákupov dlhopisov, prostredníctvom ktorých centrálna banka na trh dolieva likviditu, je opäť neistá.

**Nezamestnanosť ostáva problémom aj v eurozóne. V októbri sa miera nezamestnanosti vyšplhala na hladinu 12,2 percenta, pričom odhady hovorili o stagnácii na dvanástich percentách.** Podporou pre rast akciových trhov sa tak minulý týždeň stali najmä firemné výsledky. Tie, ako v Európe, tak aj na druhej strane Atlantiku, vyznievajú v treťom štvrtroku uspokojivo, firmy reportujú lepšie výsledky, než trh očakával. Masívne a dlhodobé dolievanie likvidity na trhy sa očividne prejavuje vo firemných bilanciách. Ostáva preto už len dúfať, že sa skôr či neskôr výraznejšie prejaví aj na číslach z trhu práce.

### Tohtoročný vývoj paneurópskeho akciového indexu DJ EuroStoxx 50:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 31.10.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,22
1. PF Slnko	0,19
Bond Dynamic	0,22
Optimal	0,24
Kapital	0,18
KD Prosperita	0,36
KD Russia	1,74
Growth Opportunities	0,40
Protected Equity 1	0,18
Protected Equity 2	0,08

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 1.11.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 615,55	0,29
S&P 500	1 761,64	0,11
NASDAQ	3 379,76	-0,12
DAX 30	9 007,83	0,25
CAC 40	4 273,19	0,02
FTSE 100	1 597,86	-0,63
SAX	194,59	-0,62
PX	1 014,44	2,39
WIG	53 607,86	-0,72
BUX	18 827,03	0,37
Fixingy mien		
EUR / USD	1,351	-1,97
EUR / GBP	0,846	-0,65
EUR / CHF	1,231	-0,31
EUR / CZK	25,854	0,40
EUR / PLN	4,188	0,04

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