



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 21.10. do 25.10.2013

Na trhoch zavládol pokoj

Nálada na svetových akciových trhoch sa počas štyridsiateho tretieho obchodného týždňa niesla v pokojnom duchu. Po navýšení dlhového stropu a opätovnom „spojazdení“ najväčšej svetovej ekonomiky sa zraky investorov obrátili k firemným výsledkom za tretí štvrtrok. Keďže väčšina prichádzajúcich výsledkov zatiaľ investorov potešila, akciové trhy pomaličky zamierili nahor. Podobne tomu bolo aj v Európe, ktorá rovnako mierila do kladných čísel. Jediný, kto minulý týždeň ťahal za kratší koniec, bol americký dolár. Ten voči euru stratil takmer 0,7 percenta.

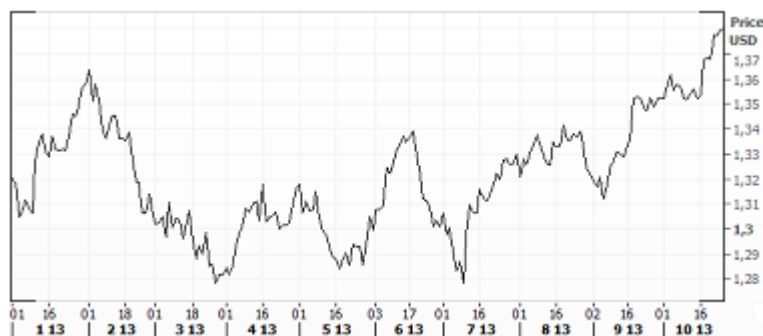
Na negatívny vývoj zelenej bankovky dlhodobu vplyva niekoľko faktorov. Jedným, hoci nie najdôležitejším z nich, je navýšenie dlhového stropu. Oveľa významnejší vplyv na dolár však má v súčasnosti prebiehajúce tretie kolo kvantitatívneho uvoľňovania, ktorým sa týždenne do americkej ekonomiky naleje 85 mld. dolárov. Prebytok likvidity síce na jednej strane stimuluje rast najväčšej svetovej ekonomiky, na druhej strane však posieľa zelenú bankovku do mínusu oproti spoločnej európskej mene.

Otázka budúcnosti kvantitatívneho uvoľňovania, ktorá trmi rezonovala v priebehu leta, sa zdá byť čiastočne (a možno aj úplne) zodpovedaná. Prvou odpoveďou je nová guvernérka Federálneho rezervného systému Janet Yellen, známa svojimi „holubičiami“ názormi na menovú politiku. Už len samotná jej prítomnosť na čele federálnej banky dáva istú záruku, **že kvantitatívne uvoľňovanie bude ponechané ešte nejaký čas na nezmenenej úrovni, resp. ak by malo dôjsť k jeho obmedzeniu, bude to len „kozmetická“ úprava o pár miliárd dolárov týždenne.**

Druhou odpoveďou na otázku kvantitatívneho uvoľňovania je americká nezamestnanosť, ktorá sa nevyvíja celkom v súlade s predstavami amerických zákonodarcov. Miera nezamestnanosti sa síce v septembri znížila zo 7,3 percenta na 7,2 percenta, v celej ekonomike sa však vytvorilo len 148 tisíc nových pracovných miest, pričom analytici očakávali minimálne 180 tisícový prírastok. A práve miera nezamestnanosti je jedným z kľúčových faktorov, ktoré berie centrálna banka do úvahy pri hlasovaní o obmedzení či zachovaní kvantitatívneho uvoľňovania na terajšej úrovni.

Z nateraz známych údajov teda môžeme pre americký dolár vyvodiť záver, že hoci z technického hľadiska je dlhodobu prepredaný a mal by sa obrátiť k rastu, hľadisko fundamentálne bude pravdepodobne ešte nejaký čas ťahať za dlhší koniec. **Dolár sa zrejme k silnejšiemu a dlhodobejšiemu rastu v dohľadnom čase neobrátí.**

Tohtoročný vývoj amerického menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 18.10.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	0,56
1. PF Slnko	0,06
Bond Dynamic	-0,03
Optimal	0,08
Kapital	0,26
KD Prosperita	-0,50
KD Russia	-1,96
Growth Opportunities	-0,26
Protected Equity 1	0,07
Protected Equity 2	0,08

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 25.10.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 570,28	1,11
S&P 500	1 759,77	0,88
NASDAQ	3 383,83	0,89
DAX 30	8 985,74	1,36
CAC 40	4 272,31	-0,32
FTSE 100	1 607,96	0,61
SAX	196,08	-0,85
PX	990,78	0,17
WIG	53 887,13	2,47
BUX	18 849,45	1,63
Fixingy mien		
EUR / USD	1,378	0,68
EUR / GBP	0,852	0,80
EUR / CHF	1,235	0,04
EUR / CZK	25,750	-0,12
EUR / PLN	4,186	0,12

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