



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 7.10. do 11.10.2013

S Amerikou bez rozpočtu sú trhy zatiaľ „v pohode“

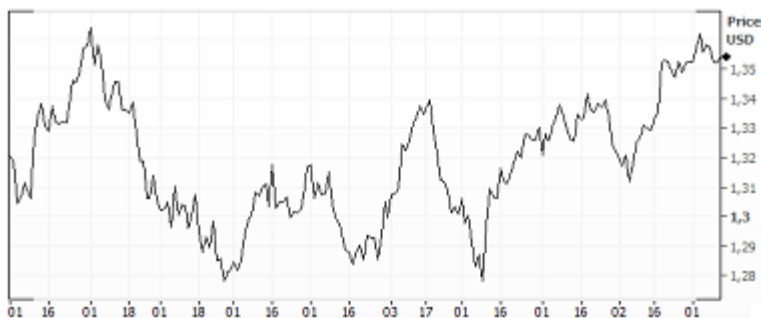
Štyridsiaty prvý obchodný týždeň sa na svetových akciových aj dlhopisových trhoch niesol v pozitívnej nálade. Tak, ako počas predchádzajúceho týždňa, sa aj minulý týždeň investori držali rastového trendu a pokračovali v nakupovaní, pričom hlavným motívom im bolo presvedčenie, že „Amerika je v pohode a oni sa nakoniec dohodnú“. Tohto presvedčenia sa držali až do konca týždňa, ktorý konečnú dohodu Kongresu, týkajúcu sa štátneho rozpočtu, nepriniesol. Úrady v Spojených štátoch naďalej ostávajú zatvorené.

Podporou presvedčenia investorov, že Spojené štáty napriek dočasnému finančnému ochromeniu budú čoskoro opäť pokračovať tam, kde v septembri skončili, bolo aj rozhodnutie, že novou šéfkou Federálneho systému rezerv bude Janet Yellen. Trhy na toto oznámenie reagovali silným rastom, pretože Yellen je známa svojím dlhodobým presvedčením týkajúcim sa veľmi miernej menovej politiky. **V preklade to znamená, že kvantitatívne uvoľňovanie, nad ktorým sa v posledných mesiacoch sťahovali búrkové mračná, nakoniec pravdepodobne ostane nezmenené a FED bude na trhy naďalej dolievať prakticky neobmedzenú likviditu.** Ak by aj k obmedzeniu kvantitatívneho uvoľňovania došlo, pôjde zrejme len o v zásade kozmetickú úpravu, nie o skutočné utiahnutie si opaskov.

Makroekonomické správy, ktoré boli minulý týždeň k dispozícii, nemali na trhy nijaký zásadný vplyv, hoci najmä tie z eurozóny vôbec nevyznievali pozitívne. Nemecké priemyselné objednávky v auguste veľmi nepríjemne prekvapili 0,3 – percentným poklesom, hoci analytici očakávali ich rast o 1,1 percenta. Nemecká spotrebiteľská inflácia sa počas septembra spomalila na 1,4 percenta, ide však o slabú útechu. Ak si totiž index spotrebiteľských cien rozoberieme na drobné, ukáže sa, že ceny potravín neklesli, ale naopak, ich rast sa opäť zrýchlil. Kúpyschopnosť nemeckého obyvateľstva sa tým výrazne znižuje, nakoľko potraviny tvoria podstatnú zložku spotrebného koša.

Problémy minulý týždeň hlásia aj južná časť eurozóny, konkrétne Grécko. Tamojšie reformy zatiaľ neprinášajú nijaké viditeľné ovocie, čo sa prejavilo aj v opätovnom raste nezamestnanosti. Tá sa vrátila naspäť na historické maximum na úrovni 27,6 percenta. V tomto stave je už len minimálnou útechou, že nenaplnila očakávania analytikov, ktorí predpovedali, že nezamestnanosť dosiahne úroveň rovných 28 percent.

Tohtoročný vývoj menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 11.10.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	0,15
1. PF Slnko	0,17
Bond Dynamic	0,20
Optimal	0,27
Kapital	0,30
KD Prosperita	1,82
KD Russia	1,28
Growth Opportunities	0,86
Protected Equity 1	0,13
Protected Equity 2	0,25

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 11.10.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 237,11	1,09
S&P 500	1 703,20	0,75
NASDAQ	3 233,83	-0,27
DAX 30	8 724,83	1,18
CAC 40	4 219,98	1,34
FTSE 100	1 557,35	0,64
SAX	194,32	-1,65
PX	963,10	0,12
WIG	52 230,47	3,22
BUX	18 638,17	0,55
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,357	-0,20
EUR / GBP	0,849	0,25
EUR / CHF	1,231	0,35
EUR / CZK	25,534	-0,08
EUR / PLN	4,193	-0,27

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