



## Štvrtok patril centrálnym bankám

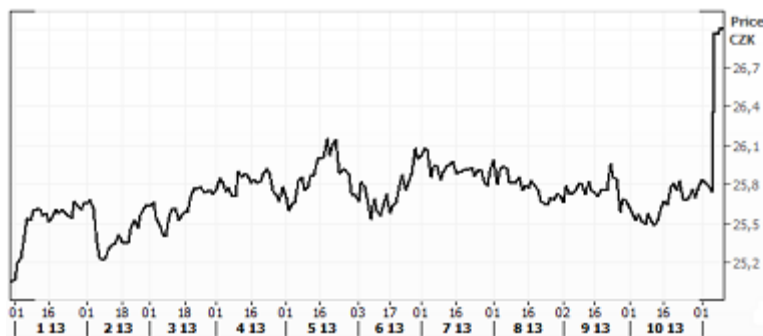
Štvrtok uplynulého obchodného týždňa priniesol na svetové kapitálové trhy, ktoré sa v posledných týždňoch vyvíjali veľmi pokojným tempom, dve mimoriadne prekvapivé správy, ktoré trhy zasiahli ako blesk z jasného neba. Pod obe správy sa podpísali centrálné banky – Európska centrálna banka a Česká národná banka.

Do dovtedy pokojného týždenného vývoja ako prvá svojou „bombou“ vo štvrtok zasiahla Česká národná banka. Tá sa po mesiacoch otáľania a vyčkávania na zázrak, ktorý sám od seba uprace pokrývkávajúcu českú ekonomiku, nakoniec odhodlala k rozhodnému kroku. **Tým bola masívna priama intervencia na devízovom trhu, ktorá kurz českej koruny behom pár sekúnd poslala z hodnoty 25,80 EUR/CZK na hodnotu 27 EUR/CZK**, pričom takýto masívny zásah do vývoja českej koruny nemá v doterajšej histórii samostatnej Českej republiky žiaden precedens. ČNB v následnom vyhlásení svoje rozhodnutie vysvetlila snahou vyhnúť sa riziku deflácie a urýchliť návrat inflácie k jej inflačnému cieľu a zároveň podporiť ekonomický rast našich západných susedov. Regulátor zároveň vyhlásil, že udržiavanie kurzu českej koruny voči euru v blízkosti hladiny 27,00 bude jej prioritou dlhodobo. Dá sa preto predpokladať, že takýto kurz budeme na českej korune vidieť minimálne počas celého roka 2014.

Pokiaľ si investori mysleli, že štvrtkovú nádielku šokujúcich správ si už vyčerpali prostredníctvom ČNB, veľmi sa mylili. Ešte ani neutíchol rozruch okolo intervencie na českej korune, keď svojou „troškou do mlyna“ prispela Európska centrálna banka. **Tá sa prekvapujúco rozhodla znížiť základnú úrokovú sadzbu z hodnoty 0,5 % na 0,25 %**. Samotné zníženie sadzby však nebolo až tak neočakávané. Čo investorov prekvapilo viac, bolo načasovanie. Na trhu totiž panoval konsenzus, že k zníženiu sadzby dôjde až na decembrovom zasadnutí ECB. Klesajúca inflácia v eurozóne a slabá kondícia ekonomík jednotlivých krajín platiacich eurom však centrálnu banku zjavne primäla k skoršiemu jednaniu.

Tretou bankou, ktorá sa počas štvrtka rozhodovala o smerovaní menovej politiky, bola Bank of England. Tá však investorov neprekvapila a sadzbu aj aktuálne objemy nákupov dlhopisov ponechala na nezmenenej úrovni. V najbližšej budúcnosti sa zraky investorov budú upierať ešte na Federálny rezervný systém. Z dôvodu rýchlo rastúcej zamestnanosti sa totiž opäť na pretras dostala budúcnosť kvantitatívneho uvoľňovania, na ktoré americká centrálna banka zrejme ešte tento kalendárny rok nakoniec predsa len siahne.

### Tohtoročný vývoj menového páru EUR/CZK:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 8.11.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	0,19
CREO	-0,19
1. PF Slnko	0,17
Bond Dynamic	0,05
Optimal	-0,07
Kapital	0,11
KD Prosperita	0,16
KD Russia	-1,07
Growth Opportunities	-0,27
Protected Equity 1	0,07
Protected Equity 2	-0,08

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 8.11.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 761,78	0,94
S&P 500	1 770,61	0,51
NASDAQ	3 366,84	-0,38
DAX 30	9 078,28	0,78
CAC 40	4 260,44	-0,30
FTSE 100	1 596,28	-0,10
SAX	196,50	2,12
PX	1 018,99	0,45
WIG	53 305,36	-1,27
BUX	18 948,26	-1,05
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,343	-0,55
EUR / GBP	0,835	-1,31
EUR / CHF	1,230	-0,06
EUR / CZK	26,966	4,30
EUR / PLN	4,180	-0,18