



Záver septembra v znamení silných výpredajov

Záver septembra priniesol svetovým akciovým trhom pokles, pričom negatívne prvenstvo minulý týždeň dosiahli americké akcie. Dôvod bol jednoduchý – dlhový strop, na ktorý najväčšia svetová ekonomika nakoniec tento týždeň narazila.

Neschopnosť americkej vlády dohodnúť sa na tom, ako tento problém „vyriešiť“, nútila akciových investorov k výpredajom.

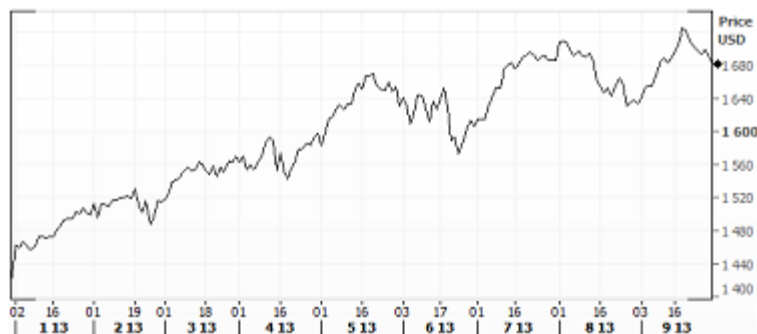
Makroekonomické správy boli minulý týždeň zmiešané. Nemecký index podnikateľskej klímy ľo síce dokázal počas septembra rásť, nenaplnil však očakávania analytikov. Lepšie výsledky dosiahol nemecký index spotrebiteľskej dôvery, ktorý sa dokázal vyšplhať na šesťročné maximum. V protiklade s ním americký index spotrebiteľskej dôvery počas septembra klesal, a to dokonca rýchlejšie, ako analytici predpovedali.

Potešujúce informácie zo Spojených štátov sa minulý týždeň týkali objednávok tovarov dlhodobej spotreby, ktoré v auguste dokázali mierne stúpnuť. Potešili aj augustové predaje nových domov, ktoré sa dokázali zvýšiť o 7,9 percenta, pričom trh bol pripravený na 6,6 – percentný rast. No a v závere týždňa bol rast amerického hrubého domáceho produktu v za druhý kvartál potvrdený na úrovni 2,5 percenta, čím naplnil optimistické predpovede trhu.

Americké akciové trhy minulý týždeň nadol zrážal pesimizmus ohľadom blížiaceho sa dlhového stropu, čo sa prenieslo aj na európske a rozvíjajúce sa trhy. Situácia na starom kontinente sa však začala komplikovať aj bez príspevku Spojených štátov, a to hneď na dvoch frontoch – v Slovinsku a v Grécku. Prvá z týchto dvoch krajín ústami svojej premiérky po prvý raz pripustila, že možno bude potrebovať medzinárodnú pomoc pre svoj bankový sektor, o čom v tejto chvíli už jedná so svojou centrálnou bankou. Troška horšie to však (ako obvyčajne) vyzerá opäť v Grécku.

Grécky minister zahraničia minulý týždeň uviedol, že krajina nebude potrebovať ďalší záchranný úver za predpokladu, že sa jej podarí vyjednať lepšie podmienky pre splácanie aktuálnych dlhov a vrátiť sa budúci rok na trhy. Tento ani nie veľmi šifrovaný odkaz od Grékov opäť hovorí o tom, že akákoľvek dohoda s touto krajinou je neplatná a Gréci svoje dlhy jednoducho platiť neplánujú. Predstava, že by sa krajina dokázala za nejakú rozumnú cenu od budúceho roka financovať na kapitálových trhoch je jednoducho absurdná. A lepšie podmienky pre splatenie dlhov si krajina vyjedнала naposledy pred 1,5 rokom (zniženie úrokových sadzieb na aktuálne dlhy a predĺženie ich splatnosti), pričom práve tento krok mal byť tým „posledným“, vďaka ktorému (a vďaka celoplošnému šetreniu) sa krajina skôr či neskôr dostane zo svojich enormných dlhov. Grécko teda opäť jasne povedalo, že dlhy splácať neplánuje, avšak ochotne prijme ďalšiu „pôžičku“ od zvyšku eurozóny...

Tohtoročný vývoj amerického akciového indexu S&P 500:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 27.9.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	0,39
CREO	0,07
1. PF Slnko	0,10
Bond Dynamic	-0,03
Optimal	-0,08
Kapital	-0,08
KD Prosperita	0,05
KD Russia	-2,84
Growth Opportunities	-0,70
Protected Equity 1	-0,06
Protected Equity 2	0,01

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 27.9.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 258,24	-1,25
S&P 500	1 691,75	-1,06
NASDAQ	3 230,31	0,17
DAX 30	8 661,51	-0,16
CAC 40	4 186,77	-0,40
FTSE 100	1 554,99	-0,53
SAX	197,60	1,06
PX	959,80	0,84
WIG	50 819,81	1,02
BUX	18 659,73	2,27
Fixingy mien		
EUR / USD	1,354	0,17
EUR / GBP	0,840	-0,43
EUR / CHF	1,225	-0,67
EUR / CZK	25,690	-0,53
EUR / PLN	4,228	-0,04