



Týždeň: od 16.6. do 20.6.2014

## Akcie podnikli nový útok na historické maximá

Dvadsiaty piaty obchodný týždeň bol pre väčšinu trhov kladný. Akciové burzy mierili poväčšine nahor a prudký cenový vzostup za sebou majú aj vybrané komodity, konkrétne ropa a zlato. Americké akcie sa vyšplhali na nové historické maximá.

Pod silný rast akciových búrz za Atlantikom sa minulý týždeň podpísal najmä FED. Ten podľa očakávania opäť „pristrihol krídla“ tretiemu kolu kvantitatívneho uvoľňovania o 10 mld. dolárov mesačne, čím sa celkový objem odkupovaných aktív znížil na hladinu 35 mld. dolárov mesačne. Investori toto postupné obmedzovanie dodávok likvidity vnímajú pozitívne, je totiž potvrdením dobrého a stále sa zlepšujúceho stavu americkej ekonomiky. Zaujímavá bola aj informácia o americkej inflácii. Tá sa v máji na medziročnej báze vyšplhala na hladinu 2,1 percenta, čo okrem toho, že to je ďalším potvrdením dobrej kondície americkej ekonomiky, navyše začína otvárať priestor pre možné zvýšenie úrokových sadzieb centrálnej banky. **Hoci sa takéhoto kroku nemusíme báť v najbližších mesiacoch, pretože FED nemá vo zvyku konať unáhle a uťahovať menovú politiku pri prvom náznaku zlepšujúcej sa situácie, už koncom roka, v závislosti od vývoja inflácie, sa sadzby FEDu možno stanú témou číslo jedna.**

Čo sa týka eurozóny, tam sa inflácia vyvíja presne opačným smerom než na druhej strane Atlantiku. V máji sa medziročný rast cien spomalil na 0,5 percenta, čo síce zatiaľ nie je deflácia, avšak nie je to už od pásma deflácie až tak ďaleko. Podľa vyjadrenia jedného z predstaviteľov Európskej centrálnej banky však regulátor nateraz neuvažuje o ďalšom znižovaní sadzieb. **V najbližších mesiacoch bude sledovať, akým spôsobom sa na ekonomike krajín platiacich eurom prejaví jeho posledný zákrok.** Je pravdepodobné, že s príchodom jesene sa inflácia začne pomaličky dvíhať, a hoci dvojpercentný inflačný cieľ ECB tak skoro nedosiahne, nateraz bude stačiť, ak sa definitívne odvráti hrozba deflácie.

Silný týždeň za sebou má ropa a spolu s ňou zlato. Dôvod, pre ktorý rastú ceny týchto komodít, síce nie je veľmi príjemný, je ním (zatiaľ) občianska vojna v Iraku. Situácia v Iraku sa postupne komplikuje, boje sa stávajú čoraz krvavejšími a postupne rastie tlak na medzinárodnú intervenciu. Hoci sa americký prezident Obama zatiaľ vyjadril, že svoje jednotky do Iraku zasahovať nepošle, tento názor možno bude musieť čoskoro zmeniť. Irak môže veľmi rýchlo začať predstavovať nezanedbateľnú medzinárodnú ekonomickú aj politickú hrozbu.

### Polročný vývoj amerického akciového indexu Standard & Poor's 500:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 20.6.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,29
1. PF Slnko	-0,02
Bond Dynamic	-0,03
Optimal	0,09
Kapital	0,16
KD Prosperita	-0,54
KD Russia	2,82
Growth Opportunities	0,13
Protected Equity 1	-0,01
Protected Equity 2	0,04

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 20.6.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 947,08	1,02
S&P 500	1 962,87	1,38
NASDAQ	3 802,64	0,72
DAX 30	9 987,24	0,75
CAC 40	4 541,34	-0,04
FTSE 100	1 747,43	1,17
SAX	206,40	-1,42
PX	1 032,53	-0,02
WIG	52 923,26	0,31
BUX	18 953,38	0,83
Fixingy mien		
EUR / USD	1,359	0,40
EUR / GBP	0,798	-0,05
EUR / CHF	1,217	-0,07
EUR / CZK	27,433	-0,03
EUR / PLN	4,161	0,83

© 2014, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.