



Akciové trhy ako na hojdačke

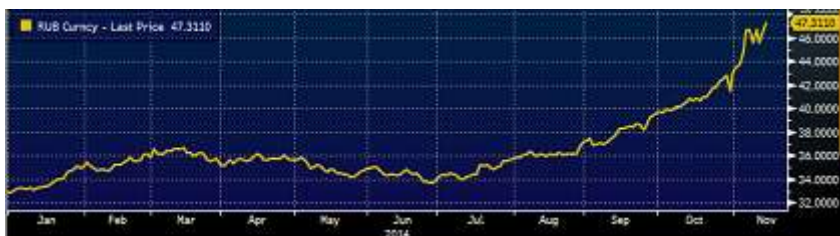
Uplynulý obchodný týždeň priniesol svetovým akciovým trhom kolísavý vývoj, ktorého výsledkom bol mierny rast väčšiny búrz (s výnimkou nemeckej). Týždeň však mal svojich „porazených“, ktorým velili dva sektory – finančný a energetický. Hoci ich straty boli časovo len krátke, boli o to prudšie a z týždenného hľadiska tak okresali výnosy burzových indexov.

Energetický sektor minulý týždeň výrazne strácal, nadol tlačенý cenou ropy. Tá sa po viac ako štyroch rokoch prepadla pod cenu 80 USD/barel a nadol tak stlačila aj ceny akcií energetických spoločností. Hoci predstavitelia Saudskej Arábie minulý týždeň popreli, že by rozpúťovali cenovú vojnu, ktorou by sa snažili zvýšiť dopyt po rope a tým aj svoje zisky, investorov to zjavne nepresvedčilo.

Druhým sektorom, ktorý minulý týždeň utrpel straty, boli bankové tituly. Dôvodom bolo rozhodnutie hlavných svetových regulátorov o udelení pokuty piatim svetovým bankám za manipulácie na devizovom trhu. Tými bankami boli UBS, Citigroup, HSBC, JP Morgan a Royal Bank of Scotland a celková pokuta činí 3,4 mld. amerických dolárov. Nakoľko nešlo ani o „bezvýznamné“ banky, a už vôbec nie ani o malú sumu, negatívna reakcia trhov bola prudká.

Minulý týždeň ruská centrálna banka neočakávane rozhodla o ukončení devizových intervencií v prospech rubľa a uvoľnení kurzu ruskej meny voči jej referenčnej mene - doláru. Toto rozhodnutie bolo o to neočakávanejšie, že centrálna banka už minula 110 mld. dolárov v snahe zastaviť prepád ruskej meny. Na druhej strane je však nutné podotknúť, že tieto intervencie mali prakticky nulový dopad na vývoj kurzu – ruský rubel tento rok stratil voči doláru už viac ako 40 %. Ruský prezident Putin sa po oznámení centrálnej banky vyjadril, že rubel sa stal terčom „špekulatívnych útokov“ a že on žiadne fundamentálne dôvody na tak slabý kurz nevidí. Realita je však taká, že na to, aby sa rubel stal cieľom akýchkoľvek „špekulatívnych útokov“, by sa voči Rusku musel „spiknúť“ celý svet. Pravda je však jednoduchá – investori po celom svete vyhodnocujú geopolitickú situáciu v Rusku a na Ukrajinu ako veľmi rizikóvu, pričom ruskú ekonomiku navyše podkopávajú a budú podkopávať sankcie Európskej únie a zvyšku sveta voči tejto krajine. Putinovo „spiknutie“ nie je ničím iným ako triezvym zhodnotením možných ekonomických dopadov Rusko – Ukrajinskej krízy a následný útek z rubľa pred týmto rizikom.

Tohtoročný vývoj menového páru USD/RUB:



zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 14.11.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,30
1. PF Slnko	0,13
Bond Dynamic	0,11
Optimal	-0,14
Kapital	-0,37
KD Prosperita	-0,90
KD Russia	-1,70
Growth Opportunities	-0,33
Protected Equity 1	0,04
Protected Equity 2	0,06

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 14.11.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 634,74	0,35
S&P 500	2 039,82	0,39
NASDAQ	4 224,99	1,55
DAX 30	9 252,94	-0,42
CAC 40	4 202,46	0,30
FTSE 100	1 717,20	0,60
SAX	456,56	0,52
PX	960,72	-0,89
WIG	53 176,98	-0,14
BUX	17 382,95	1,51
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,244	0,35
EUR / GBP	0,794	1,40
EUR / CHF	1,202	-0,21
EUR / CZK	27,653	-0,19
EUR / PLN	4,230	0,03