



## Akciové trhy zažili cenový masaker

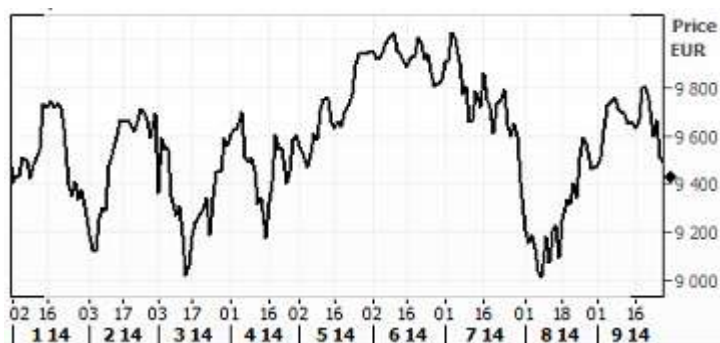
Minulý týždeň sa na svetových akciových trhoch niesol v mimoriadne zlej nálade. Hlavné akciové indexy zažili doslova cenový masaker, keď si v priebehu niekoľkých dní odpísali viac ako mesačné zisky. V Európe si negatívne prvenstvo zabezpečil nemecký index DAX so stratou viac ako tri percentá.

Situácia na trhoch sa začala komplikovať už začiatkom týždňa, keď Spojené štáty začali bombardovať Sýriu. **Zvyšujúce sa geopolitické napätie trhom náladu veľmi nezlepšilo, v tejto chvíli je situácia veľmi vratká už na príliš mnohých frontoch - od Ruska cez Irak až po Sýriu.** Z makroekonomického hľadiska nepotešili správy z eurozóny, kde podnikateľská aktivita v septembri rástla najpomalším tempom tohto roka. S podobným výsledkom skončil aj Ifo index podnikateľskej aktivity Nemecka, ktorý sa prepadol na sedemnástimesačné minimum. Situáciu sa snažil zachrániť predseda ECB Mario Draghi, ktorý v rozhlasovej diskusii vyhlásil, že centrálna banka bude udržiavať uvoľnenú menovú politiku minimálne dovedy, kým sa inflácia nedostane na jej dvojpercentný cieľ. Trhom to však stačilo len nakrátko.

Vo štvrtok sa spustila druhá vlna masívnych výpredajov, ktorú odštartoval osemnásťpercentný medzimesačný pokles amerických objednávok tovarov dlhodobej spotreby. Ukrajinský premiér tiež prispel svojou troškou do mlyna, keď vyzval západné krajiny, aby od sankcií voči Rusku neupustili do chvíle, kým Ukrajina opäť nezíska plnú kontrolu nad celým svojím územím vrátane Krymu. Putin odpovedal hrozbou, že požiada Ukrajinu o predčasné splatenie dlhopisu vo výške 3 mld. amerických dolárov, ktoré Rusko takouto formou požičalo Ukrajine minulý rok. Ukrajina by sa tým okamžite dostala do platobnej neschopnosti. A geopolitické napätie opäť vzrástlo. Tým sa však zlé správy minulého týždňa ešte nevyčerпали.

Banka Goldman Sachs sa pridala do balíčka ekonomických inštitúcií, ktoré zhoršili výhľad čínskej ekonomiky. Od roku 2016 by už čínske HDP nemalo rásť tempom rýchlejším než sedem percent ročne, čo nie je veľmi príjemná vyhládka pre príliš veľké množstvo firiem z eurozóny a Spojených štátov, ktoré svoje tovary vyvážajú práve na čínsky trh. No a na záver svoje obavy z budúcnosti neskrývajú ani americkí spotrebiteľia. Michiganský index v septembri klesol na najnižšiu úroveň od roku 2013. **Vo svetle všetkých týchto správ trhy bez povšimnutia prešli informáciu gréckeho premiéra, že krajina by sa v budúcom roku po šiestich rokoch recesie konečne mala obrátiť k rastu.** Masívne úsporné opatrenia by mali priniesť ovocie v podobe 2,9 – percentného ekonomického rastu.

### Tohtoročný vývoj nemeckého akciového DAX 30:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 26.9.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,70
1. PF Slnko	0,00
Bond Dynamic	-0,02
Optimal	-0,50
Kapital	-0,96
KD Prosperita	0,62
KD Russia	-0,70
Growth Opportunities	-0,91
Protected Equity 1	-0,13
Protected Equity 2	-0,13

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 26.9.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 113,15	-0,96
S&P 500	1 982,85	-1,37
NASDAQ	4 053,72	-1,13
DAX 30	9 490,55	-3,15
CAC 40	4 394,75	-1,49
FTSE 100	1 707,87	-1,86
SAX	445,85	-1,78
PX	980,29	-2,26
WIG	54 574,21	-1,91
BUX	17 619,51	-4,31
Fixingy mien		
EUR / USD	1,273	-0,93
EUR / GBP	0,781	-0,74
EUR / CHF	1,207	0,03
EUR / CZK	27,534	-0,15
EUR / PLN	4,181	-0,17