



## Cenový masaker na trhoch pokračoval už tretí týždeň

Už tretí po sebe idúci týždeň zažívali trhy cenový masaker naprieč všetkými spektrami od akcií cez dlhopisy až po komodity, od Ázie cez Európu až po Ameriku. Obavy zo spomaľujúcej sa ekonomiky nabrali na obrátkach, pričom sa zároveň skombinovali s obavami, že americká centrálna banka, ktorá postupne celkom zrušila kvantitatívne uvoľňovanie, začne v najbližších mesiacoch s uťahovaním menovej politiky. Investori sa preto panicky zbavovali všetkého, čo ešte malo nejakú hodnotu. Trhy za tri týždne klesli na viac ako ročné minimá.

Z eurozóny minulý týždeň prichádzali alarmujúce správy, týkajúce sa nemeckého priemyslu. **Priemyselná produkcia sa v auguste prepadla oveľa výraznejšie, než sa čakalo, má za sebou najväčší medzimesačný pokles od roku 2009.** Taktiež mimoriadne slabé priemyselné objednávky naznačili, že ťahúň európskej ekonomiky to s produkciou bude mať nahnuté aj v najbližších mesiacoch. A toto je fakt, ktorý výrazne komplikuje celú situáciu. Na Nemecko je naviazaných príliš veľa krajín, ktoré sa budú ponárať spolu s nemeckou ekonomikou, Slovensko nevynímajúc. Krehká ekonomika eurozóny aktuálne stojí na hrane.

Spoza Atlantiku začali minulý týždeň prichádzať prvé tretokvartálne výsledky. Tie fenomenálne odštartoval hlinikársky gigant Alcoa, ktorý svojím rastom zisku o 38 % prekonal očakávania analytikov. Napriek tomu, že Alcoa býva investormi ostro sledovaná, pretože je vynikajúcim indikátorom nastávajúcej výsledkovej sezóny, tento raz ostali výsledky prakticky nepovšimnuté. Ostro sledovaný bol naopak zápis z posledného zasadnutia Federálneho rezervného systému, ktorý bohužiaľ vyznieval zmiešané. **Centrálna banka upozornila na riziko slabého ekonomického rastu v zahraničí v kombinácii s príliš silnou americkou menou. Z tohto dôvodu zároveň FED opäť prehlásil, že sadzby by mali ostať nízke po dlhú dobu.** Napätie investorov sa trochu zmiernilo, dolár sa posunul na trochu nižšie pozície. Akciovým trhom však táto informácia nepomohla, pre ne ostáva dôležitejším faktorom práve slabý ekonomický rast a inflácia, ktorá sa blíži k nebezpečne nízkej hodnote. FED síce prisľúbil, že bude hľadať spôsoby, ako infláciu rozprúdiť, nakoľko však nie je pravdepodobné, že by sa vrátil ku kvantitatívnemu uvoľňovaniu, situáciu už nezachránil. Akciové trhy si na týždennej báze odpísali viac ako tri percentá v prípade Spojených štátov a oveľa viac ako štyri percentá v prípade trhov na starom kontinente.

### Tohtoročný vývoj nemeckého akciového DAX 30:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 10.10.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-1,51
1. PF Slnko	-0,03
Bond Dynamic	-0,02
Optimal	-1,06
Kapital	-2,42
KD Prosperita	-2,44
KD Russia	-2,75
Growth Opportunities	-2,05
Protected Equity 1	-0,09
Protected Equity 2	-0,15

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 10.10.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 544,10	-2,74
S&P 500	1 906,13	-3,14
NASDAQ	3 870,86	-3,88
DAX 30	8 788,81	-4,42
CAC 40	4 073,71	-4,86
FTSE 100	1 626,68	-2,90
SAX	415,02	-5,05
PX	951,60	-2,52
WIG	52 734,24	-1,90
BUX	17 701,05	-1,08
Fixingy mien		
EUR / USD	1,264	0,17
EUR / GBP	0,788	0,38
EUR / CHF	1,209	0,02
EUR / CZK	27,493	0,05
EUR / PLN	4,184	0,11