



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 27.10. do 31.10.2014

Centrálne banky pomohli trhom do plusu

Štyridsiaty štvrtý tohtoročný týždeň na svetových kapitálových trhoch rezonoval centrálnymi bankami. Tri z nich dokázali razantne ovplyvniť vývoj na burzách, a to Európska centrálna banka, Federálny rezervný systém a Bank of Japan.

Od začiatku týždňa sa pozornosť investorov upierala najmä do Spojených štátov. Očakávania ohľadom tamojšej centrálnej banky sa naplnili, FED definitívne ukončil tretiu vlnu kvantitatívneho uvoľňovania. Oporou pre toto rozhodnutie mu bol nespochybniteľne silnejší a uspokojivý hospodársky rast. **Hrubý domáci produkt najväčšej svetovej ekonomiky v treťom kvartáli až o pol percenta prekonal očakávania analytikov, dokázal rásť až 3,5 – percentným tempom.** Pri tomto tempe americkej ekonomiky by už kvantitatívne uvoľňovanie naozaj nemalo opodstatnenie – ekonomika je naštartovaná a príliš ľahko dostupné peniaze by predstavovali inflačnú hrozbu. Čoho sa však investori obávajú zatiaľ nemusia, je zvyšovanie úrokových sadzieb. Centrálne banky ponechajú sadzby na technickej nule dlhodobo.

Európska centrálna banka minulý týždeň spresnila informáciu o spustení nákupov tzv. asset backed securities – ABS, teda cenných papierov „poskladaných“ z bankových úverov. Tento program nákupu vo výške až do 400 mld. EUR doplní aktuálne nákupy dlhopisov (600 mld. EUR) a mal by tak konečne pohnúť banky, aby likviditu zbytočne nedržali vo svojich knihách, ale posunuli ju formou úverov aj ďalej. To by sa v konečnom dôsledku mohlo prejavovať v raste investícií a následne aj hrubého domáceho produktu.

Treťou a poslednou centrálnou bankou, ktorá ale mala na trhy zrejme najzásadnejší vplyv, bola japonská Bank of Japan. Tá neočakávane skoro navýšila svoj program nákupov cenných papierov z pôvodných 60 – 70 bil. jenov na 80 bil. jenov a na trhoch tak spôsobila doslova šialenstvo. Akciové burzy po celom svete prudko vystrelili nahor, japonský len naopak prudko klesol. Podporou pre trhy sa okrem toho stal aj chicagský index nákupných manažérov, ktorý oproti očakávanému októbrovému poklesu prudko vystrelil nahor a vyšplhal sa až na 3,5 – ročné maximum. Pozitívom tohto rastu bolo to, že bol ťahaný najmä rastom nových objednávok. To by sa taktiež malo premietnuť do zvýšenej produkcie a podporiť už beztak uspokojivý rast americkej ekonomiky. Akciové burzy preto za sebou majú mimoriadne úspešný týždeň. Zhodnotili sa v priemere o takmer tri percentá a v prípade amerických búr tak už úplne zmazali nedávne prudké výpredaje.

Ročný vývoj nemeckého akciového DAX 30:



zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 31.10.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	0,37
CREO	1,07
1. PF Slnko	0,06
Bond Dynamic	0,31
Optimal	1,26
Kapital	2,40
KD Prosperita	3,33
KD Russia	5,22
Growth Opportunities	1,91
Protected Equity 1	0,23
Protected Equity 2	0,38

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.10.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 390,52	3,48
S&P 500	2 018,05	2,72
NASDAQ	4 158,21	2,87
DAX 30	9 326,87	3,77
CAC 40	4 233,09	2,52
FTSE 100	1 708,09	2,41
SAX	454,09	4,12
PX	981,43	3,29
WIG	53 949,58	1,18
BUX	17 320,32	0,13
Fixingy mien		
EUR / USD	1,252	-1,07
EUR / GBP	0,784	-0,56
EUR / CHF	1,207	0,06
EUR / CZK	27,770	0,27
EUR / PLN	4,218	-0,14

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