



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 17.11. do 21.11.2014

## Draghi pod burzami zapálil rozbušku

Len málokto má moc ovplyvniť prakticky celosvetové dianie len tým, že pred kamerami povie niekoľko slov. Minulý týždeň sa však opäť potvrdilo, že prezident Európskej centrálnej banky Mario Draghi k takým ľuďom patrí. Jeho piatkové vystúpenie spôsobilo masívne pohyby kapitálu ako na menových, tak aj na akciových trhoch.

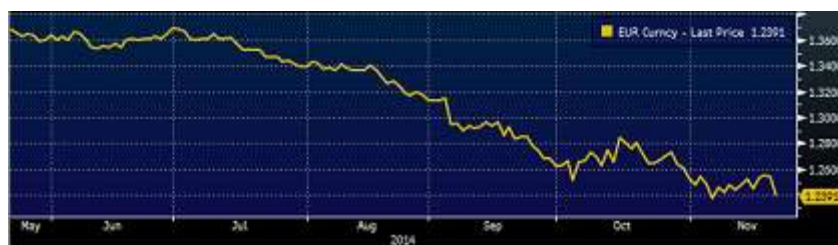
Z ECB už počas týždňa začali medzi investorov prenikať prvé náznaky toho, že predstavitelia centrálnej banky plánujú výrazne rozšíriť svoje spektrum nástrojov určených na boj proti deflácií a podporu ekonomického rastu. Dôvodom bolo utorkové vyhlásenie Maria Draghiho o potenciálnych nákupoch štátnych dlhopisov do portfólia ECB. Tento komentár však v porovnaní s piatkovým Draghiho vystúpením bol len „búrkou v pohári“. V piatok totiž predseda centrálnej banky svoj plán skokovito konkretizoval. ECB je pripravená masívne rozšíriť svoje úsilie o podporu európskej ekonomiky, ak by doterajšie opatrenia neboli dostatočne účinné. Tie sa zatiaľ ako „dostatočne účinné“ zjavne neukázali – inflácia eurozóny síce mierne stúpila z 0,3 percenta na 0,4 percenta, avšak naďalej je na míle vzdialená od dvojpercentného inflačného cieľa.

**Slovami predsedu ECB je však banka pripravená zvýšiť tlak a upraviť tempo, objem a aj zloženie nákupov cenných papierov.** Toto vyhlásenie katapultovalo smerom nahor akciové trhy, pričom prvenstvo má na konte nemecká burza. Za krátky koniec naopak ťahalo euro, ktoré sa voči doláru prepadlo na úroveň z leta 2012.

Z makroekonomických správ, ktoré sme mali minulý týždeň k dispozícii, za zmienku stoja najmä tzv. mäkké predstihové ukazovatele. Pozitívny vývoj naznačil už nemecký index ZEW ekonomického sentimentu, ktorý v novembri stúpol z hodnoty -3,6 bodu na 11,5 bodu, pričom šlo o prvý (a vôbec nie malý) tohtoročný rast. Ešte viac dôvodov na radosť poskytol americký index priemyselnej aktivity v regióne Filadelfie. Ten v novembri vystrelil na 21 – ročné maximum, pričom mimoriadne potešujúcim faktorom bolo aj jeho zloženie. Zlepšil sa stav nových objednávok aj samotná výroba. V Spojených štátoch bol dôvodom na radosť aj pokračujúci rastový trend na trhu nehnuteľností, minulý týždeň v podobe 1,5 – percentného októbrového prírastku počtu predaných starších domov aj nových stavebných povolení. Mierne klesol len počet rozostavaných domov.

O posledné prekvapenie minulého týždňa sa postaralo Grécko. **V treťom kvartáli si totiž dokázalo zabezpečiť najsilnejší hospodársky rast spomedzi všetkých krajín eurozóny, a to o 0,7 percenta.** Predstavitelia Grécka však zatiaľ príliš nejasajú, dôvodom tohto rastu bola mimoriadne úspešná turistická sezóna. Či sa zopakuje aj v budúcom roku je však otázne.

### Polročný vývoj menového páru EUR/USD:



zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 21.11.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	1,37
1. PF Slnko	-0,04
Bond Dynamic	0,02
Optimal	1,13
Kapital	2,28
KD Prosperita	0,84
KD Russia	3,55
Growth Opportunities	2,30
Protected Equity 1	0,13
Protected Equity 2	0,20

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 21.11.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 810,06	0,99
S&P 500	2 063,50	1,16
NASDAQ	4 251,32	0,62
DAX 30	9 732,55	5,18
CAC 40	4 347,23	3,44
FTSE 100	1 737,24	1,17
SAX	465,30	1,91
PX	980,19	2,03
WIG	53 215,87	0,07
BUX	17 445,12	0,36
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,242	-0,11
EUR / GBP	0,792	-0,29
EUR / CHF	1,202	0,07
EUR / CZK	27,660	0,03
EUR / PLN	4,205	-0,59

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