



## ECB nesklamala, sadzby na novom minime

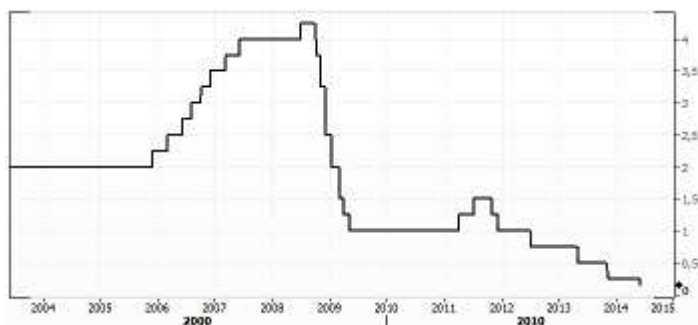
Začiatok júna sa na trhoch niesol v znamení centrálnych bánk, pričom kľúčovou bola Európska centrálna banka. Tá pristúpila k uvoľneniu menovej politiky, čo pomohlo rastu akciových trhov a naopak, do červených čísel poslalo dlhopisy. ECB totiž dokázala prekvapiť aj napriek tomu, že isté kroky boli z jej strany očakávané.

**Základná sadzba ECB sa koncom minulého týždňa dostala na nové historické minimum 0,15 percenta. Nové minimum má na konte aj depozitná sadzba**, teda sadzba, za ktorú ukladajú v centrálnej banke svoje voľné prostriedky komerčné banky. Táto sadzba sa dostala až do záporných čísel na hodnotu -0,10 percenta. Za ukladanie peňazí u regulátora teda už banky musia platiť – ECB si od toho sľubuje, že banky svoje prostriedky radšej využijú iným spôsobom, napríklad vo forme poskytnutých úverov, čím by sa likvidita dostala do obehu a podporila ekonomický rast. Zároveň tak centrálna banka bojuje proti veľmi nízkej inflácii. V snahe vyhnúť sa hroziacej deflácii pristúpila ECB aj k ďalším opatreniam, ktoré už trhom až tak očakávané neboli. Prvým z nich je ďalšie kolo LTRO, teda dlhodobých refinančných operácií. Centrálna banka poskytne ďalšie kolo mimoriadne lacných pôžičiek. A nakoniec nesmieme zabudnúť ani na nové nákupy tzv. ABS, teda cenných papierov zaručených nejakým aktívom. Tento balík opatrení vyvolal búrlivú reakciu na eurodólarovom trhu – euro najskôr prudko kleslo, neskôr rovnako prudko oproti doláru narástlo. Situácia na menovom trhu sa upokojila v piatok a odvtedy euro postupne voči zelenej bankovke oslabuje.

Okrem ECB minulý týždeň svoje rozhodnutie ohľadom sadzieb zverejnila aj britská Bank of England. Tá v súlade s očakávaniami sadzby nemenila, ponechala ich na úrovni 0,5 percenta.

Zo Spojených štátov boli minulý týždeň k dispozícii údaje z trhu práce. V súkromnom sektore počas apríla pribudlo 179 tisíc pracovných miest. Hoci ide o slušný prírastok, oproti predchádzajúcemu mesiacu, kedy pribudlo 215 tisíc nových miest, je toto číslo sklamaním. Čo sa týka celkovej ekonomiky, tam čísla týkajúce sa zamestnanosti naopak príjemne prekvapilo. Celkový počet novovytvorených pracovných miest sa vyšplhal na 217 tisíc, čím prekonal očakávania trhu. Okrem trhu práce potešil aj index nákupných manažérov pre služby, ktorý rovnako dokázal prekonať očakávania investorov. **Americká ekonomika sa po slabom prvom štvrtroku opäť rýchlo spamätáva a do konca roka by mala podávať zaujímavý výkon.**

### Desaťročný vývoj základnej (refinančnej) sadzby ECB:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 6.6.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,47
1. PF Slnko	0,13
Bond Dynamic	0,25
Optimal	0,27
Kapital	0,21
KD Prosperita	0,70
KD Russia	0,78
Growth Opportunities	0,96
Protected Equity 1	0,21
Protected Equity 2	0,09

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 6.6.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 924,28	1,24
S&P 500	1 949,44	1,34
NASDAQ	3 794,57	1,55
DAX 30	9 987,19	0,44
CAC 40	4 581,12	1,36
FTSE 100	1 734,47	1,12
SAX	204,76	-1,54
PX	1 036,45	0,90
WIG	53 233,18	2,24
BUX	19 065,33	-1,03
Fixingy mien		
EUR / USD	1,364	0,26
EUR / GBP	0,811	-0,28
EUR / CHF	1,219	-0,16
EUR / CZK	27,461	-0,04
EUR / PLN	4,115	-0,62