



ECB spustila program lacných pôžičiek

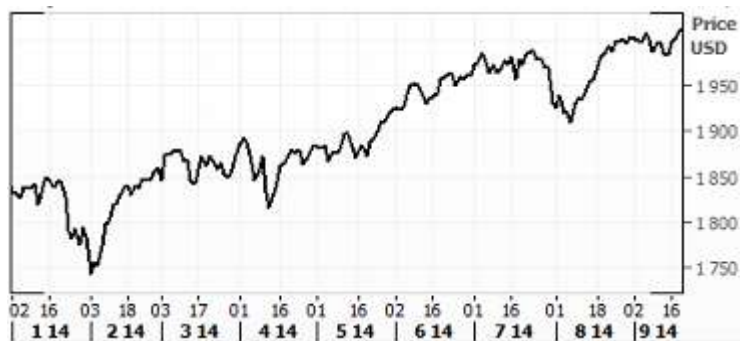
Posledný letný týždeň tohto roka sa na svetových trhoch niesol v taktiež „letnej“ nálade. Svetové akciové burzy mierili nahor, pričom spolu s nimi si na úkor eura polepšili aj hlavné svetové meny. Eufóriu im prinieslo najmä neúspešné referendum v Škótsku.

Škótsko, ktoré počas posledných týždňov vyvolávalo nervozitu tým, že hrozilo jeho reálne odtrhnutie sa od Veľkej Británie, nakoniec tesnou väčšinou zahlasovalo v referende proti svojej samostatnosti. Zostáva tak súčasťou Spojeného kráľovstva a povzbudilo libru aj akciové trhy k silnému rastu. Okrem Škótska burzám nahor pomohla aj **Európska centrálna banka, ktorá spustila novú vlnu cielených dlhodobých pôžičiek bankám (tzv. TLTRO – targeted long-term refinancing operation)**. Tieto štvorročné pôžičky boli poskytnuté za podmienky, že komerčné banky, ktoré o túto likviditu požiadajú, ju vo forme úverov ďalej „posunú“ podnikateľom. Centrálna banka si sľubuje, že tento jej krok konečne podporí pokrývajúci hospodársky rast a odvráti dlhodobú hrozbu deflácie. Maličký háčik sa však ukázal byť tam, kde ho centrálna banka nepredpokladala. Záujem komerčných bánk o tento typ pomoci bol totiž nižší, ako regulátor predpokladal. Otázkou teda je, či sa komerčné len banky boja, že by im tento typ pôžičky poškodil povest' a v investoroch vyvolával obavy ohľadom ich kondície, alebo sa jednoducho nechcú vystavovať riziku, že by sa im úvery poskytnuté podnikateľom nemuseli vrátiť.

Spojené štáty minulý týždeň poskytli zopár pozitívnych správ. Priemyselná produkcia po siedmich mesiacoch rastu síce v auguste klesla, ale len o 0,1 %, vďaka čomu ostáva na uspokojivo vysokej úrovni. Pozitívne naopak prekvapil index priemyselnej aktivity v oblasti newyorského regiónu, ktorý prudko stúpol na päťročné maximum. A do tretice, obdobný index pre región Filadelfie napriek septembrovému poklesu taktiež ostáva na celkovo vysokej úrovni a potvrdzuje tak, že priemysel v tejto oblasti napreduje a v najbližšom období aj bude napredovať uspokojivým tempom.

Hmlisté vyjadrenie minulý týždeň poskytla šéfa americkej centrálnej banky Janet Yellenová, ktorá síce potvrdila, že **základná sadzba FEDu na úrovni technickej nuly už nebude mať dlhé trvanie, ale opäť neposkytla presnejšie vyjadrenie ohľadom času, kedy centrálna banka pristúpi k sprísneniu menovej politiky**. Trhy zatiaľ špekulujú na prvý kvartál 2015. Spolu s pokračujúcim okrasávaním kvantitatívneho uvoľňovania však guvernérka FEDu nepriamo potvrdila, že americká ekonomika je v dostatočnej kondícii a je pripravená na to, aby v budúcnosti napredovala aj bez výrazného príspevia centrálnej banky.

Tohtoročný vývoj amerického akciového indexu Standard&Poor's 500



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 19.9.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	0,48
1. PF Slnko	0,07
Bond Dynamic	0,09
Optimal	0,36
Kapital	0,30
KD Prosperita	0,00
KD Russia	-3,49
Growth Opportunities	0,17
Protected Equity 1	0,06
Protected Equity 2	-0,11

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 19.9.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 279,74	1,72
S&P 500	2 010,40	1,25
NASDAQ	4 100,09	0,76
DAX 30	9 799,26	1,53
CAC 40	4 461,22	0,44
FTSE 100	1 740,32	0,63
SAX	453,95	1,68
PX	1 002,95	0,55
WIG	55 636,77	2,99
BUX	18 412,40	-1,49
Fixingy mien		
EUR / USD	1,285	-0,61
EUR / GBP	0,787	-1,27
EUR / CHF	1,207	-0,18
EUR / CZK	27,574	-0,09
EUR / PLN	4,188	-0,24