



FED má novú guvernérku

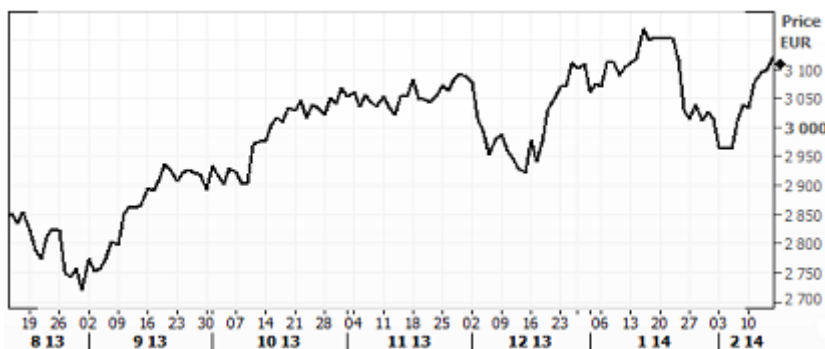
Siedmy týždeň tohto roka bol na makroekonomické správy relatívne chudobný. Trhy však dokázali pokračovať v raste z predchádzajúceho týždňa a ich zisky sa vyšplhali v priemere na úroveň 2,5 percenta. Po úľave, ktorú investorom priniesla Európska centrálna banka, svoj zrak uprelí k zasadnutiu Federálneho rezervného systému. Ten nesklamal a podporil trhy v kladnom vývoji.

Post guvernérky FEDu po prvý raz v histórii obsadila žena – Janet Yellen, ktorá od začiatku februára vystriedala dovtedajšieho guvernéra Bena Bernakeho. Trhy s napätím očakávali jej prvý prejav. **Nová guvernérka ničím neprekvapila, oznámila, že centrálna banka bude aj naďalej pokračovať v nastolenej menovej politike.** Na jednej strane to zahŕňa dlhodobú politiku prakticky nulových úrokových sadzieb. Na strane druhej však FED bude pokračovať v postupnom obmedzovaní dodávok likvidity prostredníctvom nákupu dlhopisov, teda v obmedzovaní kvantitatívneho uvoľňovania. Yellen uviedla, že pri obmedzovaní dodávok likvidity už FED nebude pozeráť na to, aký bude tento krok mať dopad na trhy. Na myslí tým mala konkrétne rozvíjajúce sa trhy, ktoré ako najrizikovejšie aktíva ako prvé doplatili a naďalej aj budú doplacať na postupné obmedzovanie kvantitatívneho uvoľňovania. **Je teda isté, že rozvíjajúce sa regióny budú zažívať krušné časy – investori ako prvé budú sťahovať likviditu práve z lokálnych mien a akcií.**

Vyhlasenie Federálneho rezervného systému minulý týždeň dokázalo úplne potlačiť dopad negatívnych makroekonomických správ zo Spojených štátov. Maloobchodné tržby sa v januári neočakávane prudko prepadli, a to napriek tomu, že analytici očakávali ich rast. Nadol ich ťahal výrazne slabší predaj automobilov, ale aj nezvyčajne chladné počasie, ktorému Spojené štáty tento rok čelia. Rásť nedokázal napriek očakávaniam analytikov ani michiganský index spotrebiteľskej dôvery, ktorý podľa predbežných údajov bude vo februári stagnovať. No a do tretice sme sa v piatok dočkali aj poslednej zlej správy v podobe priemyselnej produkcie, ktorá v januári oproti predpokladanému rastu taktiež klesla. Nahor však najmä vďaka slovám novej guvernérky prudko vyštartovala cena zlata, ktoré sa opäť stáva „bezpečnejšou“ alternatívou k aktívam rozvíjajúcich sa trhov.

Z eurozóny sme minulý týždeň mali k dispozícii len jednu, avšak o to dôležitejšiu makroekonomickú správu. **Hrubý domáci produkt sa podľa predbežných údajov v štvrtom kvartáli dokázal zvýšiť o 0,3 percenta, čím prekonal očakávania na úrovni 0,2 percenta.** Tempo ekonomického rastu eurozóny pomaly, ale isto nabera na obrátkach.

Polročný vývoj európskeho akciového indexu DJ EuroStoxx 50:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 14.2.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	1,31
1. PF Slnko	0,06
Bond Dynamic	0,08
Optimal	0,61
Kapital	0,75
KD Prosperita	0,01
KD Russia	-1,38
Growth Opportunities	1,28
Protected Equity 1	0,30
Protected Equity 2	0,08

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 14.2.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 154,39	2,28
S&P 500	1 838,63	2,32
NASDAQ	3 663,88	2,86
DAX 30	9 662,40	3,88
CAC 40	4 340,14	2,65
FTSE 100	1 650,12	2,38
SAX	211,59	4,33
PX	1 027,14	2,59
WIG	53 397,03	2,41
BUX	18 249,39	0,79
Fixingy mien		
EUR / USD	1,371	0,98
EUR / GBP	0,820	-1,33
EUR / CHF	1,222	-0,13
EUR / CZK	27,436	-0,24
EUR / PLN	4,150	-0,91