



## FED pokračoval v uťahovaní menovej politiky

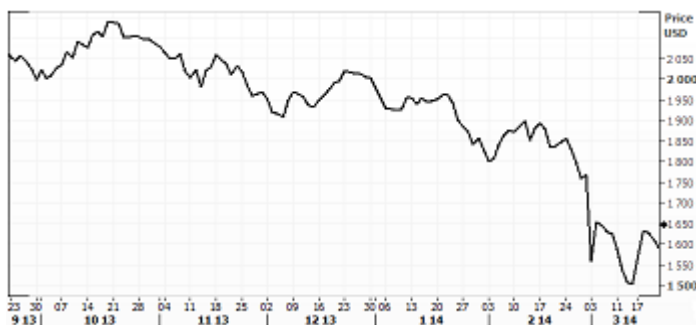
Dvanásť týždeň tohto roka, rovnako ako predchádzajúce týždne, bol orientovaný najmä na situáciu okolo Ruska a Ukrajiny. Okrem toho však do vývoja trhov zasiahla aj americká centrálna banka.

Počas uplynulého týždňa sa situácia medzi Ruskom a zvyškom sveta príliš nevyjasnila. Po referende na Kryme, z ktorého výsledkov vyplynulo, že väčšina obyvateľov sa chce pripojiť k Ruskej federácii. Ruský prezident Putin preto obratom začal administratívny proces pripojenia Krymu a Európska únia spolu so Spojenými štátmi začala s odvetnými krokmi. Tie však doteraz boli len minimálne, prakticky žiadne. Šlo viac menej o slovné vyhrážky, na ktoré Putin reagoval rovnakými vyhrážkami. Vzťahy medzi Ruskom a zvyškom sveta sa výrazne ochladzujú. **Trhy však poklesom už nereagovali, obrátili sa naopak k rastu – dôvodom bolo najmä to, že sankcie voči Rusku sú len formálne a nevyplývajú z nich spomalenie ekonomického rastu.**

Prekvapujúcu správu koncom týždňa zverejnila americká centrálna banka. Tá opätovne znížila súčasnú úroveň kvantitatívneho uvoľňovania o 10 mld. dolárov mesačne na 35 mld. dolárov – čo však nebolo to, čo investorov zaskočilo. **Z komentára predsedníčky FEDu totiž vyplynulo, že centrálna banka môže začať so zvyšovaním úrokových sadzieb skôr, než sa čakalo,** a to už v polovici budúceho roka. Americký dolár reagoval silným dvojdňovým rastom voči euru. Reakcia na akciových trhoch síce bola negatívna, ale len krátkodobá. Neskôr sa trhy opäť obrátili k rastu a na týždennej báze si zaknihovali zisky.

Makroekonomické správy, ktoré sme mali minulý týždeň k dispozícii, boli zmiešané. Nemecký index podnikateľského sentimentu ZEW prudko spadol na úroveň 46,6 z 55,7, pričom trh čakal pokles na hladinu 52 bodov. Dôvodom sú najmä obavy z vývoja situácie na Ukrajine v Rusku – prípadné ekonomické sankcie voči Rusku by totiž poškodili nielen ruskú ekonomiku. Americké priemyselná produkcia vo februári prekonala očakávania analytikov, povzbudivé údaje sa týkali aj počtu nových stavebných povolení, ktorý sa po troch mesiacoch poklesu dokázal zvýšiť. Očakávania však nedokázali naplniť predaje starších domov ani index priemyselnej aktivity v newyorskcom regióne.

### Polročný vývoj ruského akciového indecu RTX:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 21.3.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,69
1. PF Slnko	0,01
Bond Dynamic	0,04
Optimal	0,49
Kapital	0,64
KD Prosperita	1,82
KD Russia	2,74
Growth Opportunities	1,14
Protected Equity 1	0,28
Protected Equity 2	0,22

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 21.3.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 302,77	1,48
S&P 500	1 866,52	1,38
NASDAQ	3 653,07	0,69
DAX 30	9 342,94	3,16
CAC 40	4 335,28	2,82
FTSE 100	1 653,38	0,75
SAX	218,92	-0,82
PX	991,54	4,35
WIG	50 555,93	2,09
BUX	16 759,99	3,73
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,378	-0,75
EUR / GBP	0,836	-0,11
EUR / CHF	1,218	0,48
EUR / CZK	27,458	0,37
EUR / PLN	4,198	-1,06