



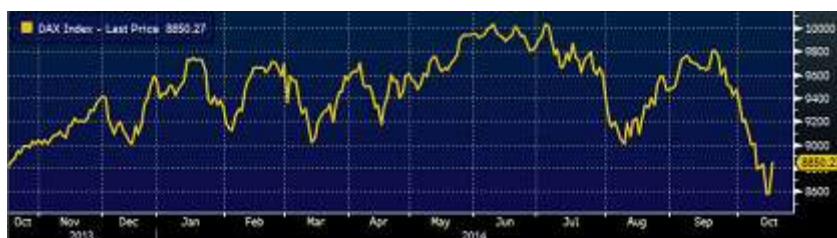
Jesenné výpredaje sa natiahli už na štyri týždne

Tohtoročná jeseň na svetových trhoch žiari červenou farbou. Už štvrtý po sebe idúci týždeň sa burzy ponárali hlboko do mínusu, pričom tento pokles neminul ako akciové, tak ani dlhopisové či komoditné aktíva. Nemecká a Francúzska burza majú za sebou najsilnejší tohtoročný týždenný prepád, keď si odpísali viac ako štyri percentá.

Na starom kontinente hneď na úvod týždňa slabú morálku trhov ešte viac oslabil nemecký index ekonomických očakávaní ZEW, ktorý sa prudko prepadol zo záporných čísel. Táto informácia prišla ruka v ruke s augustovou priemyselnou produkciou, ktorá klesla výraznejšie, než očakávali analytici, a to o 1,8 percenta. Nemecká vláda vzápätí výrazne znížila odhad tohtoročného ekonomického rastu z 1,8 percenta len na 1,2 percenta a odhad budúročného rastu z dvoch percent na 1,3 percenta. **V stredu sa o mimoriadne nemilé prekvapenie postaralo Grécko, ktoré začalo nahlas rozprávať o svojom vystúpení z Európskeho stabilizačného mechanizmu.** Inými slovami, Grécko sa tvári, že už nestojí o nijakú medzinárodnú pomoc. Reakcia trhov bola okamžitá a masívna. Je totiž jasné, že Grécko skôr či neskôr opäť bude odkázané na prílev prostriedkov z krajín, ktoré hospodária efektívnejšie. Ak by krajina vystúpila z eurovalu, znamenalo by to štátny bankrot. Je pravdepodobné, že Gréci by následne opäť začali zvažovať svoj odchod z eurozóny, čo by na jednej strane ich problémy vyriešilo, pretože je zrejme, že svoje astronomické dlhy by už nikdy nikomu nezaplátili, na druhej strane by to však spôsobilo finančné problémy celému zvyšku eurozóny, ktorá je v pozícii veriteľa. Svojou „troškou do mlyna“ ešte koncom týždňa prispelo Španielsko, ktoré svojou neúspešnou aukciou štátnych dlhopisov poslalo nadol ceny dlhopisov na periférii. A európski investori tak mali o „zábavu“ po zvyšok týždňa postarané.

Vo štvrtok prišla zo Spojených štátov prvá pozitívna správa, ktorá dokázala čiastočne zvrátiť negatívny vývoj tamojších akciových búrz. **Išlo o index filadelfského FEDu, ktorý monitoruje priemysel v danej oblasti. Ten síce v októbri mierne klesol, udržal sa však na celkovo vysokej úrovni.** Zmiernil tak dopad obdobného indexu pre región New Yorku, ktorý naopak prudko spadol z hodnoty 27,54 na 6,17 bodu, pričom analytici očakávali oveľa miernejší pokles na 20,25 bodu. Koncom týždňa ešte investorov potešil počet novozačatých stavieb domov, ktorý svojim 0,3 percentným rastom prekonal očakávania trhu a michiganský index spotrebiteľskej dôvery, ktorý rovnako skončil lepšie, než analytici predpovedali. Americké akcie nakoniec svojim piatkovým rastom značnú časť svojich dovtedajších strát zmazali. Európske burzy sa však na tento trend už naladiť nestihli, skončili preto z výraznejšími stratami.

Ročný vývoj nemeckého akciového DAX 30:



zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 17.10.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,48
1. PF Slnko	-0,44
Bond Dynamic	-0,48
Optimal	-0,24
Kapital	-1,03
KD Prosperita	-1,38
KD Russia	-2,75
Growth Opportunities	-0,81
Protected Equity 1	-0,16
Protected Equity 2	-0,10

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 17.10.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 544,10	-2,74
S&P 500	1 906,13	-3,14
NASDAQ	3 870,86	-3,88
DAX 30	8 788,81	-4,42
CAC 40	4 073,71	-4,86
FTSE 100	1 626,68	-2,90
SAX	415,02	-5,05
PX	951,60	-2,52
WIG	52 734,24	-1,90
BUX	17 701,05	-1,08
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,264	0,17
EUR / GBP	0,788	0,38
EUR / CHF	1,209	0,02
EUR / CZK	27,493	0,05
EUR / PLN	4,184	0,11