



Letný prepád akciových trhov sa zastavil

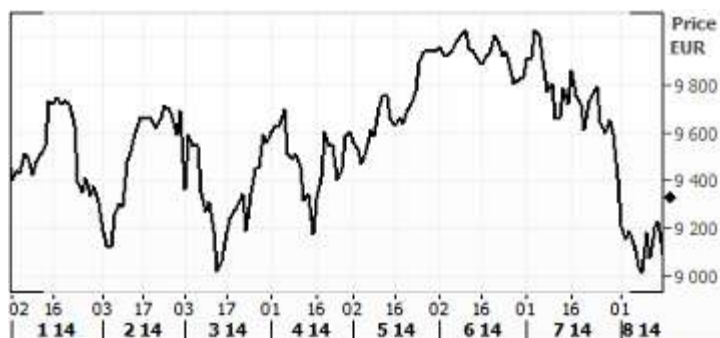
Svetové akciové trhy sa počas minulého týždňa dokázali zjednotiť a obrátili sa k rastu. Na rozdiel od prechádzajúceho týždňa, kedy sa do plusu dostali len trhy za Atlantikom, sa tentokrát zelená farba objavila aj na starom kontinente. Značnú časť európskych ziskov však vymazal piatkový výpredaj, ktorým burzy reagovali na útok ukrajinskej armády na ruský ozbrojený konvoj. Americké trhy síce na túto správu reagovali rovnako prudkým prepadom, do konca obchodovania však stihli väčšinu strát získať späť.

Začiatkom minulého týždňa ukrajinský parlament schválil balík sankcií voči Rusku. Táto správa síce na trhy nemala nijaký mimoriadny dopad, ale z dlhodobého hľadiska len potvrdzuje, že k riešeniu uspokojivému pre všetky zúčastnené strany sa zrejme tak skoro nedopracujeme. Sankcie voči Rusku a odvetné ruské sankcie voči krajinám Európskej únie už nesú svoje „ovocie hnevu“ medzi bežnými obyvateľmi. Asi najviditeľnejšie sa to prejavilo medzi nemeckými podnikateľmi. **Index sentimentu ZEW totiž extrémne prudko klesol z hladiny 27,1 bodu na 8,6 bodu a úplne tak minul očakávanú hodnotu na úrovni sedemnástich bodov. Nemeckí podnikatelia sa v súvislosti s napätou geopolitickou situáciou na svoju budúcnosť zjavne veľmi netešia.**

Dobrá správa minulý týždeň prinieslo Grécko, hoci slovo „dobrá“ je v tomto prípade relatívny pojem. Hrubý domáci produkt Grécka v druhom kvartáli klesol o 0,2 percenta, čo je najnižší pokles od začiatku krízy v roku 2008. Keby v tomto prípade išlo napríklad o Nemecko, trhy by reagovali panickým výpredajom. Nakoľko však ide o chronického, niekoľkokrát zbankrotovaného dlžníka, je aj pokles HDP „len“ o 0,2 percenta dôvodom na menšiu oslavu. Dáva totiž investorom nádej, že raz, možno, sa dokáže grécka ekonomika navrátiť na rastovú trajektóriu a (hoci to znie mimoriadne utopisticky) zaplatiť aj svoje dlhy.

Zo Spojených štátov minulý týždeň prišli zmiešané makroekonomické správy. Maloobchodné tržby v júli namiesto očakávaného rastu stagnovali, čomu zodpovedá aj kontinuálny pokles michiganského indexu spotrebiteľskej dôvery. Počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti v porovnaní s predchádzajúcim týždňom výrazne stúpol. **Potešiť však dokázala priemyselná produkcia, ktorá svojím 0,4 – percentným júlovým rastom prekonala očakávania analytikov.**

Tohtoročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 15.8.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,17
1. PF Slnko	0,28
Bond Dynamic	0,73
Optimal	0,25
Kapital	0,46
KD Prosperita	2,61
KD Russia	5,17
Growth Opportunities	1,13
Protected Equity 1	0,36
Protected Equity 2	0,34

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 15.8.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 662,91	0,66
S&P 500	1 955,06	1,22
NASDAQ	3 987,51	2,56
DAX 30	9 092,60	0,92
CAC 40	4 174,36	0,64
FTSE 100	1 714,24	1,40
SAX	210,24	1,50
PX	983,90	3,50
WIG	51 512,57	3,11
BUX	17 506,09	2,42
Fixingy mien		
EUR / USD	1,339	0,00
EUR / GBP	0,802	0,68
EUR / CHF	1,211	-0,19
EUR / CZK	27,882	0,20
EUR / PLN	4,181	-0,49