



## Nový rok trhy začínajú s miernym optimizmom

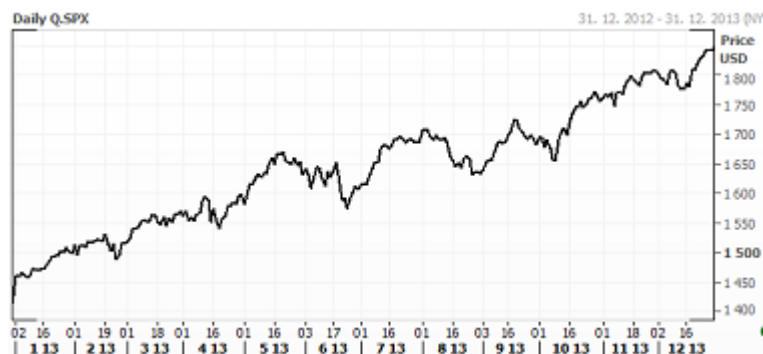
Svetové burzy začali rok 2014 s miernym optimizmom. Hlavné akciové indexy minulý týždeň mierili nahor. Po úspešnom roku 2013 tak pozitívny náboj nezoslabil ani po koncoročnom oznámení, že Federálny rezervný systém nakoniec predsa len mierne obmedzil tretiu vlnu kvantitatívneho uvoľňovania. Hlavným dôvodom dobrej nálady na trhoch sú nádeje investorov týkajúce sa roku 2014, ktorý by pre hlavné svetové ekonomiky mal byť rokom rastu.

Minulotýždňové správy z eurozóny boli katalyzátorom týchto optimistických predpovedí. Ťahúňom ekonomického rastu je dlhodobé Nemecko, ktoré reportovalo stagnujúcu nízku nezamestnanosť na úrovni 6,9 percenta, silnejší než očakávaný rast novembrových priemyselných objednávok, ktorých dopad sa prejaví v tomto roku, a 1,4 – percentný rast novembrových maloobchodných tržieb, ktorý ďaleko prekonal 0,1 – percentný odhad analytikov. Nebolo teda prekvapením, keď koncom týždňa agentúra **Standard&Poor's potvrdila rating Nemecka na úrovni AAA so stabilným výhľadom. Nemecko bude lídrom eurozóny aj naďalej.**

Mimoriadne pozitívnu správou bola minulotýždňová aukcia írskych štátnych dlhopisov. Po niekoľkých rokoch sa Írsko po prvý raz dokázalo vrátiť na finančné trhy a opäť sa tak začalo financovať bez medzinárodnej pomoci. Írsko je prvou z krajín na periférii eurozóny, ktorá sa dokázala zažehnať hrozbu štátneho bankrotu a naštartovať svoju ekonomiku k splácaniu svojich dlhov. Ostáva už len dúfať, že sa k nemu časom pripoja aj ďalšie krajiny s obdobným problémom, napríklad Grécko.

Ani Spojené štáty minulý týždeň neostali pozadu, čo sa pozitívnych správ týka. Nové priemyselné objednávky v novembri stúpili o 1,8 percenta a prekonal tak očakávanie trhu. Počet nových pracovných miest v súkromnom sektore taktiež pozitívne prekvapil rastom o 238 tisíc, pričom analytici očakávali rast o 200 tisíc. Počet pracovných miest v súkromnom sektore rastie už od septembra minulého roka, čím povzbudzuje nádeje trhu na pozitívny ekonomický vývoj v Spojených štátoch. Trh práce je určujúcim faktorom aj pre budúcnosť kvantitatívneho uvoľňovania, resp. jeho obmedzenia. V piatok však aj presvedčenie investorov, že americká centrálna banka bude v obmedzovaní kvantitatívneho uvoľňovania postupne pokračovať, dostalo trhlinu. Bola ňou jediná negatívna správa minulého týždňa, a to prudký pokles tvorby nových pracovných miest v celej krajine. Pracovných pozícií pribudlo len 74 tisíc, hoci trh očakával až 200 tisíc. **Je preto pravdepodobné, že ak by sa podobný slabý výsledok zopakoval aj o mesiac, súčasná výška kvantitatívneho uvoľňovania ostane nejaký čas zachovaná.**

### Minuloročný vývoj akciového indexu Standard & Poor's 500:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 10.1.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	0,34
1. PF Slnko	0,05
Bond Dynamic	0,17
Optimal	0,17
Kapital	-0,01
KD Prosperita	-1,13
KD Russia	-3,59
Growth Opportunities	0,34
Protected Equity 1	0,05
Protected Equity 2	0,05

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 10.1.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 437,05	-0,20
S&P 500	1 842,37	0,60
NASDAQ	3 565,08	0,74
DAX 30	9 473,24	0,40
CAC 40	4 250,60	0,07
FTSE 100	1 655,11	0,55
SAX	194,49	-0,35
PX	1 009,36	1,61
WIG	49 796,50	-3,30
BUX	19 101,72	2,55
Fixingy mien		
EUR / USD	1,359	-0,34
EUR / GBP	0,828	-0,30
EUR / CHF	1,234	0,27
EUR / CZK	27,392	-0,48
EUR / PLN	4,175	0,22