



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 20.10. do 24.10.2014

Po mesiaci prepados sa trhy začali spamätávať

Tretí októbrový týždeň konečne priniesol svetovým burzám silnejšie rasty, ktorými začali zmazávať časť strát z uplynulých týždňov. Darilo sa predovšetkým akciovým trhom, solidný rast však za sebou majú aj dlhopisové burzy, a to predovšetkým burzy krajín na periférii eurozóny, ktoré si počas mesiac trvajúcich poklesov zaknihovali naozaj masívne straty. Mesiac trvajúce výpredaje sa však nepodarí vykompenzovať len tak, z tohtoročného hľadiska sa väčšina európskych akciových titulov nachádza stále v červených číslach. Výrazne horšie než akcie sú však na tom komoditné trhy, ktorých tohtoročné straty už počítame v dvojciferných číslach. Cena ropy už stratila vyše 20 %.

Po uplynulých hektických týždňoch, kedy trhy úplne ignorovali prichádzajúce výsledky za tretí štvrťrok, sa konečne pozornosť investorov obrátila aj týmto smerom. Výsledková sezóna je v plnom prúde a treba uznať, že doterajšie firemné výsledky boli skôr dôvodom na radosť. Darilo sa najmä finančným inštitúciám, ktorých výsledky obvykle bývajú hnacím motorom akciových trhov.

Európska centrálna banka minulý týždeň spustila avizovaný nákup zaistených dlhopisov. Tento krok však bol už dlhšie plánovaný, takže pozitívny efekt nepriniesol.

Trhom však prebehla aj ďalšia, Európskou centrálnou bankou zatiaľ nepotvrdená informácia, že regulátor by v prvom kvartáli budúceho roku mohol pristúpiť aj k nákupom podnikových dlhopisov na sekundárnom trhu, čím by rozšírila svoj program zameraný na podporu hospodárskeho rastu a odvrátenie deflácie v eurozóne. Ak by ECB túto správu potvrdila, pre trhy by to bola mimoriadne priaznivá správa. Európske trhy totiž oproti americkým ťahajú momentálne za kratší koniec. Dôvodom je slabý ekonomický rast, silná hrozba deflácie, špekulácie o tom, či Grécko vystúpi z Európskeho stabilizačného mechanizmu, alebo, najnovšie, či Taliansko vystúpi z eurozóny. S blížiacimi sa záťažovými testami Európskej centrálnej banky trhy opäť viac znervózneli. Špekulovalo sa až o 25 bankách ktoré by nemali testami prejsť. Toto číslo sa nakoniec potvrdilo, avšak neprinieslo žiadne veľké prevrpenie, keďže išlo o banky v Taliansku, Grécku a na Cypre. Navyše 12 z týchto bánk si oproti minulému roku dokázalo zabezpečiť chýbajúci kapitál vo výške 15 mld. EUR, čím sa výsledky záťažových testov nakoniec stali príjemným prevrpením. Európske trhy však z vyššie uvedených dôvodov minulý týždeň nedokázali rásť tak uspokojivo, ako americké. Zmazali len minimálnu časť svojich nedávnych prepados.

Ročný vývoj nemeckého akciového DAX 30:



zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 24.10.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,79
1. PF Slnko	0,40
Bond Dynamic	0,52
Optimal	0,85
Kapital	1,06
KD Prosperita	-0,36
KD Russia	-0,69
Growth Opportunities	2,52
Protected Equity 1	0,27
Protected Equity 2	0,23

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 24.10.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 805,41	2,59
S&P 500	1 964,58	4,12
NASDAQ	4 042,02	5,94
DAX 30	8 987,80	1,55
CAC 40	4 128,90	2,37
FTSE 100	1 667,88	3,37
SAX	436,11	4,33
PX	950,17	2,52
WIG	53 320,13	1,25
BUX	17 298,24	-1,99
Fixingy mien		
EUR / USD	1,266	-1,28
EUR / GBP	0,789	-0,85
EUR / CHF	1,206	-0,12
EUR / CZK	27,695	0,74
EUR / PLN	4,224	-0,20

© 2014, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.