



Rubeľ, zasiahnutý sankciami, klesol na historické minimum

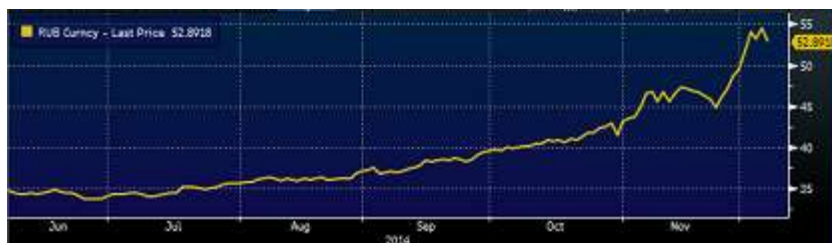
Prvý decembrový obchodný týždeň sa na svetových trhoch niesol v zmiešanom duchu, hoci môžeme konštatovať, že väčšia časť akcií pokračovala v nastolenej rastovej trajektórii. Nadol mierili britské tituly a americké technológie. Koncom týždňa masívne výpredaje zasiahli ruský trh, a to ako na akciách, tak aj na ruskej mene. Rubeľ klesol na nové historické minimum voči doláru.

Pod dlhodobu slabnúci ruský rubeľ sa podpisujú viaceré faktory. Prvým z nich je klesajúca cena ropy, ktorá oslabuje ruský priemysel. Druhým sú hospodárske sankcie, ktoré voči Rusku zaviedli západoeurópske krajiny a Spojené štáty. **Oba tieto faktory sa následne premietli do najnovšej prognózy hospodárskeho vývoja v budúcom roku, ktorú ministerstvo hospodárstva znížilo až o neuveriteľné dva percentuálne body.** V prípade, že sa prognóza naplní, tak Rusko nielenže nedosiahne očakávaný 1,2 – percentný hospodársky rast, ale naopak, bude sa musieť vysporiadať s ekonomickou recesiou zhruba na úrovni 0,87 percenta. Rubeľ, ktorý donedávna čiastočne chránila voči poklesu ruská centrálna banka, sa už bez akejkoľvek ochrany prepadol hlboko do červených čísel. Zastavil sa pod hranicou 55 USD/RUB.

V eurozóne sa investori minulý týždeň orientovali najmä na zasadnutie Európskej centrálnej banky a následný prejav jej predsedu Maria Draghiho. ECB v súlade s očakávaniami trhu ponechala základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 0,05 percenta. Podľa centrálnej banky už sadzby dosiahli dno, ECB verí, že doterajšie nástroje, ktoré využila na podporu ekonomického rastu, svoje ovocie prinesú. Druhou otázkou, ktorou sa centrálna banka v posledných mesiacoch zaoberá čoraz intenzívnejšie, je však inflácia. Tá sa pohybuje hlboko pod jej cieľovou úrovňou. Draghi opäť ubezpečil, že regulátor nebude tolerovať dlhodobú odchýlku od inflačného cieľa. **Začiatkom roka má dôjsť k opätovnému prehodnoteniu ekonomického vývoja a inflácie a nedávno ohlásené nové nástroje zamerané proti hrozacej deflácií by „mohli byť rýchlo implementované“.** Presný dátum však zatiaľ stanovený nebol.

V Spojených štátoch bola najdôležitejšou správou minulého týždňa piatková nezamestnanosť. Počas novembra totiž v najväčšej svetovej ekonomike pribudlo 321 tisíc pracovných miest. Toto neočakávané vysoké číslo povzbudilo akcie k rastu. Ide totiž o ďalší z indikátorov, potvrdzujúcich ekonomické oživenie za Atlantikom. Miera nezamestnanosti sa udržala na úrovni 5,8 percenta, čo je zhruba polovičná hodnota v porovnaní s krajinami platiacimi spoločnou európskou menou.

Polročný vývoj menového páru USD/RUB:



zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 5.12.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	0,37
CREO	0,35
1. PF Slnko	0,06
Bond Dynamic	0,11
Optimal	0,25
Kapital	0,94
KD Prosperita	-3,28
KD Russia	-5,46
Growth Opportunities	0,74
Protected Equity 1	0,11
Protected Equity 2	0,13

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 5.12.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 958,79	0,73
S&P 500	2 075,37	0,38
NASDAQ	4 311,57	-0,60
DAX 30	10 087,12	1,06
CAC 40	4 419,48	0,67
FTSE 100	1 738,52	-0,06
SAX	474,32	1,08
PX	1 006,25	-0,09
WIG	53 652,58	0,76
BUX	17 751,87	2,32
Fixingy mien		
EUR / USD	1,236	-0,97
EUR / GBP	0,788	-0,91
EUR / CHF	1,202	0,02
EUR / CZK	27,635	-0,06
EUR / PLN	4,163	-0,50