



Rusko naďalej hýbe trhmi

Šestnásty obchodný týždeň sa opäť niesol v znamení sledovania rusko – ukrajinskej krízy. Situácia na Ukrajine sa opäť vyostřila. Z od východnej hranice krajiny prišli správy, že ruská vláda zahájila „zvláštne operácie“ – ako inak, za pomoci armády, čo celkom jasne naznačuje, že ruský prezident Putin sa ani zďaleka neuspokojil s násilným pripojením Krymu k Ruskej federácii, ale plánuje v nie celkom demokratickom rozširovaní svojej krajiny pokračovať aj ďalej. Akciové trhy na vzniknutú situáciu reagovali prudkým prepadom, ktorý však bol len dočasný. **Investori očividne dospeli k presvedčeniu, že zvyšok sveta naozaj nič neurobí** – ako Európska únia, tak aj Spojené štáty síce každý Putinov krok slovne odsúdia a vždy zopakujú svoje vyhrážky, že voči Rusku uplatnia sankcie, nakoľko však za posledné dva mesiace k žiadnym reálnym sankciám nedošlo, svet už tieto slová púšťa jedným uchom dnu a druhým von. Putinovi nakoniec všetko prejde bez toho, aby ho postihli akékoľvek reálne sankcie, zvyšok sveta bude mať svoju ropu a jediným poškodeným zostane Ukrajina – tá je však príliš nedôležitým hráčom v tejto hre, než aby sa ňou ktokoľvek vážne zaoberal. Trhy sa preto koncom týždňa opäť obrátili k rastu a týždeň zakončili v zelených číslach.

V eurozóne minulý týždeň bolo k dispozícii niekoľko dôležitých správ. Hneď v pondelok **predseda Európskej centrálnej banky slovné intervenoval voči silnému euru – opäť naznačil možnosť ďalšieho uvoľnenia menovej politiky**. Euru tým však nijako zásadne neuškodil, voči doláru sa znehodnotilo len minimálne a po zvyšok týždňa už síce nerástlo, ale ani sa neobrátilo na pokles. V blízkej budúcnosti sa preto pozornosť investorov bude obracať najmä k inflácii, práve od tej totiž bude závisieť, či ECB k uvoľneniu menovej politiky naozaj aj pristúpi. Medziročná inflácia nateraz dosahuje hladinu 0,5 percenta, čo je síce hlboko pod inflačným cieľom centrálnej banky, ale ešte stále dosť ďaleko od deflácie. Priestor pre zníženie úrokovej sadzby tu teda v tejto chvíli je.

Zo Spojených štátov minulý týždeň prichádzali pozitívne makroekonomické údaje. Maloobchodné tržby, priemyselná produkcia, index priemyselnej aktivity filadelfského FEDu či údaje z trhu nehnuteľností – všetky tieto indikátory dokázali prekonať očakávania analytikov. Mimoriadne voľná menová politika Federálneho systému rezerv teda zjavne prináša svoje ovocie. Spojené štáty sa postupne spamätávajú z niekoľkoročnej ekonomickej krízy.

Polročný vývoj amerického akciového indexu Standard&Poor's 500:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 17.4.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,53
1. PF Slnko	0,03
Bond Dynamic	-0,02
Optimal	0,35
Kapital	0,47
KD Prosperita	-1,25
KD Russia	-2,46
Growth Opportunities	0,85
Protected Equity 1	0,20
Protected Equity 2	0,12

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 17.4.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 408,54	1,47
S&P 500	1 864,85	1,73
NASDAQ	3 534,53	1,34
DAX 30	9 409,71	-0,47
CAC 40	4 431,81	0,42
FTSE 100	1 669,81	0,83
SAX	209,83	-5,75
PX	1 006,38	0,13
WIG	51 510,98	-2,03
BUX	17 702,77	-2,34
Fixingy mien		
EUR / USD	1,386	-0,09
EUR / GBP	0,824	-0,35
EUR / CHF	1,218	-0,04
EUR / CZK	27,502	0,27
EUR / PLN	4,194	0,57