



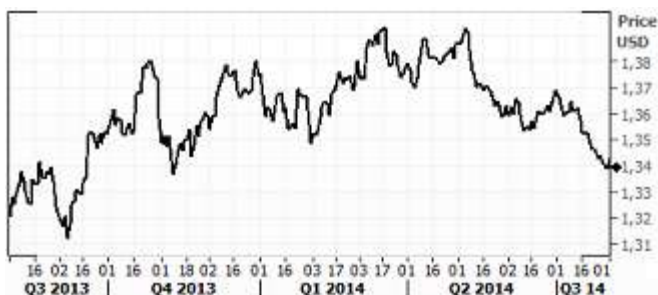
Sankcie voči Rusku sa pritvrdzujú

Koniec júla priniesol na svetové akciové trhy masívne výpredaje naprieč všetkými sektormi. Doslova cenový masaker má za sebou nemecký trh, ktorý klesol o takmer päť percent. Zvyšné akciové indexy však na tom boli len o trochu lepšie. Dôvod? Situácia medzi Ruskom a zvyškom sveta a fakt, že trhy sa dlhodobo pohybovali v blízkosti niekoľkoročných alebo dokonca historických maxim. Čakalo sa teda len na pomyselnú „rozbušku“, ktorá spustí lavínu výpredajov. Tentokrát to bolo Rusko.

Nedávne zostrelenie civilného lietadla s 300 pasažiermi nad Ukrajinou podnietilo Európsku úniu k tomu, aby začala vážne pritvrdzovať sankcie voči Rusku. Už predchádzajúce sankcie sa veľmi negatívne odrazia na tohtoročnej výkonnosti Ruskej federácie. **Nový balíček sankcií, ktorý má byť oficiálne zverejnený začiatkom septembra, však ruskou ekonomikou zamáva podstatne silnejšie.** Putin si však zo situácie ťažkú hlavu nerobí, a ako prvú odvetu za plánovaný balíček namierený voči jeho politike zakázal import poľského ovocia a zeleniny do Ruska. Oficiálnym dôvodom síce mala byť sporná kvalita dodávaného tovaru, nad touto „rozprávku“ sa však zvyšok sveta len uskrnul. Pravdou je, že veľmi nenápadne a pozvoľna sa situácia medzi Ruskom a zvyškom sveta začína podobať na obdobie studenej vojny minulého storočia. Európska únia však prostredníctvom svojich zástupcov odkazuje, že nastávajúce sankcie voči Rusku prijme aj za cenu toho, že opäť ochromí svoj zatiaľ krehký ekonomický rast. A trhy, ktoré už niekoľko mesiacov čakali na dôvod výberu ziskov, ho v tejto chvíli našli. Výsledkom bol už spomínaný masívny pokles akcií, komodít aj dlhopisov. Bezpečným prístavom sa vďaka tomu po dlhom čase opäť stala zelená bankovka. Americký dolár minulý týždeň testoval hladinu 1,3400 EUR/USD, ktorú naposledy „videl“ v novembri 2013.

Z makroekonomických správ boli minulý týždeň dôležité predovšetkým ukazovatele z trhu práce. Mimoriadne príjemným prekvapením bolo Španielsko, ktorého nezamestnanosť klesla na dvojročné minimum. Celá eurozóna potešila poklesom nezamestnanosti na 11,5 percenta. Uspokojivé správy zverejnili aj Spojené štáty, ktoré síce zaznamenali mierny rast nezamestnanosti na 6,2 percenta, avšak udržali si solídny počet novovytvorených pracovných pozícií mimo sektora poľnohospodárstva. **Spojené štáty v druhom kvartáli s prehľadom rozmetali obavy investorov ohľadom ekonomického rastu, keď podali úctyhodný štvorpercentný výkon.** Potvrdili tak, že pod pokles HDP v prvom štvrťroku sa podpísalo predovšetkým nezvykle chladné počasie. V druhom štvrťroku však najväčšia svetová ekonomika s prehľadom dobieha zameškané.

Ročný vývoj menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 1.8.2014	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	0,34
CREO	-1,26
1. PF Slnko	-0,06
Bond Dynamic	-0,28
Optimal	-0,44
Kapital	-0,63
KD Prosperita	-1,29
KD Russia	-1,33
Growth Opportunities	-1,91
Protected Equity 1	-0,03
Protected Equity 2	-0,27

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 1.8.2014		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 493,37	-2,75
S&P 500	1 925,15	-2,69
NASDAQ	3 879,67	-2,16
DAX 30	9 210,08	-4,50
CAC 40	4 202,78	-2,95
FTSE 100	1 705,73	-2,43
SAX	211,27	-0,25
PX	951,12	-1,15
WIG	50 390,94	-2,36
BUX	17 700,59	-0,90
Fixingy mien		
EUR / USD	1,340	-0,33
EUR / GBP	0,796	0,63
EUR / CHF	1,216	0,09
EUR / CZK	27,638	0,57
EUR / PLN	4,189	1,09