



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 31.8. do 4.9.2015

Akcie opäť strácali svoje pozície

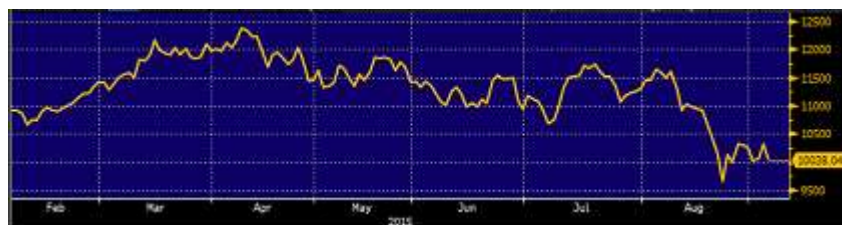
Tridsiaty šiesty obchodný týždeň priniesol svetovým akciám opäť poklesy. Obavy zo spomalenia sa globálneho ekonomického rastu začínajú naberať ostrejšie kontúry – svoje pôvodne optimistické odhady minulý týždeň revidovali ako centrálné banky, tak aj Medzinárodný menový fond.

Čínska ekonomika sa spomaľuje – o tom už dávno niet pochýb. Aj minulý týždeň to potvrdil ďalší z dôležitých ekonomických ukazovateľov, index nákupných manažérov v priemysle. **Ten sa v Číne v auguste prepadol na hodnotu 49,7 bodu, čo je nielen tohtoročné minimum, ale zároveň aj hodnota pod kľúčovou, päťdesiatbodovou hranicou, oddeľujúcou kontrakciu priemyslu od expanzie.** Čína ako jeden z kľúčových svetových hráčov bude postupne prenášať spomalenie sa ekonomického rastu aj na zvyšok sveta, a to predovšetkým svojich hlavných dodávateľov – Spojené štáty a západnú Európu. Tomuto faktu sa postupne prispôsobujú aj hlavné svetové finančné inštitúcie.

Európska centrálna banka minulý týždeň podľa očakávania ponechala nastavenie menovej politiky bez zmeny. Čím ale trhy prekvapila, bolo navýšenie maximálneho podielu na jednej emisii dlhopisov v rámci kvantitatívneho uvoľňovania z 25 % na 33 % a potvrdenie, že s kvantitatívnym uvoľňovaním neplánuje prestať minimálne do polovice roku 2016. Z týchto dôvodov sa trhom začali pomaly šíriť špekulácie, že v dohľadnej dobe môže dokonca prísť k navýšeniu mesačnej sumy, určenej na odkup dlhopisov centrálnou bankou, čím by regulátor mohol reagovať na terajší pomalý a budúci ešte pomalší ekonomický rast.

Najbližším „veľkým hráčom“, ktorý bude určovať beh kapitálových trhov, je Federálny rezervný systém, ktorého kľúčové zasadnutie očakávame budúci týždeň. **Pôvodné presvedčenie investorov, že FED v septembri zvýši základnú úrokovú sadzbu, sa v priebehu tohtoročného napinavého leta zmenilo na špekuláciu.** FED vysiela zmiešané signály, pričom proti sprísneniu menovej politiky sa minulý týždeň postavil aj Medzinárodný menový fond so svojim varovaním pred stupňujúcimi sa ekonomickými rizikami. Pravdepodobnosť rastu sadzieb tento september je preto v tejto chvíli dosť nízka.

Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 4.9.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,44
1. PF Slnko	0,00
Bond Dynamic	-0,04
Optimal	-0,75
Kapital	-1,51
KD Prosperita	-1,40
KD Russia	-1,15
Growth Opportunities	-1,78
Protected Equity 1	-0,44
Protected Equity 2	-0,20
EURO CASH dlh.	0,12
Český kon. v CZK	0,19
Euro Bond	0,00
CE Bond	0,31
Optimal Balanced	-0,79
Global Index	-2,66

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 4.9.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 102,38	-3,25
S&P 500	1 921,22	-3,40
NASDAQ	4 184,72	-3,34
DAX 30	10 038,04	-2,53
CAC 40	4 523,08	-3,25
FTSE 100	1 595,71	-3,76
Menové páry		%
EUR / USD	1,114	-1,15
EUR / GBP	0,732	-0,08
EUR / CHF	1,084	0,30
EUR / CZK	27,030	-0,07

© 2015, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.