



Americký trh práce nahráva zvýšeniu sadziieb

Uplynulý obchodný týždeň sa na kapitálových trhoch niesol v duchu makroekonomických správ, pričom investori svoj zrak najviac upierali smerom k novému kontinentu a údajom z trhu práce. Po vyhlásení predsedkyne Federálneho rezervného systému Yellenovej, že december prichádza do úvahy ako možný termín prvého zvýšenia úrokovej sadzby po viac ako šiestich rokoch, ak tomu budú nahrávať makroekonomické dáta, sa celý trh zamerl na stredajší počet nových pracovných miest v súkromnom sektore a najmä štvrtkové údaje, týkajúce sa celej ekonomiky. Druhé spomenuté odpálili pod trhmí rozbušku. Počas októbra totiž vzniklo až 271 tisíc nových pracovných pozícií, čo zďaleka prekonal očakávaných 185 tisíc. Miera nezamestnanosti pokračovala v poklese a dostala sa na rovných 5 percent. **V tejto chvíli už len málokto pochybuje o tom, že by sa FED na decembrovom zasadnutí neodhodlal pristúpiť k utiahnutiu menovej politiky. Trh nateraz vsádza na rast sadziieb o 25 bázických bodov**, čo sa okamžite prejavilo v raste dolárovej výnosovej krivky (a poklese cien amerických dlhopisov) a širokospektrálnom raste akciových trhov. Tie nakoniec týždeň zakončili v kladných číslach, za ktoré vďaka úspešnému záveru týždňa.

Aj ďalšie centrálné banky o sebe nechali minulý týždeň počuť a vplývali tak na vývoj trhov. Česká centrálna banka ponechala sadzby nezmenené a naznačila, že aktuálny kurzový záväzok udržať kurz českej koruny voči euru nad hranicou 27,00 EUR/CZK pravdepodobne natiahne až do konca budúceho roka, ak to ekonomika bude vyžadovať. Sadzbami nehýbala ani britská centrálna banka, ktorá navyše mierne zhoršila odhad ako tohtoročného, tak aj budúcoročného rastu hrubého domáceho produktu, takže nepriamo potvrdila, že sadzby aj naďalej zostanú na historickom minime. Z dlhodobého hľadiska pre trhy významný komentár poskytol aj **čínsky prezident, ktorý vyhlásil, že rast ekonomiky by v najbližších piatich rokoch nemal klesnúť pod úroveň 6,5 percenta ročne**, čím sa priklonil k snahám centrálnej banky dosiahnuť síce nižší, ale zato dlhodobo udržateľný ekonomický rast jednej z najväčších svetových ekonomík. To by sa v dlhodobom kontexte malo prejavovať aj na upokojení sa investorov vo vyspelých ekonomikách, ktoré sú pre Čínu významným obchodným partnerom.

Desaťročný vývoj hornej hranice základnej úrokovej sadzby FED:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 6.11.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,10
1. PF Slnko	0,24
Bond Dynamic	0,24
Optimal	0,29
Kapital	0,86
KD Prosperita	0,38
KD Russia	1,67
Growth Opportunities	0,89
Protected Equity 1	0,19
Protected Equity 2	0,36
EURO CASH dlh.	0,06
Český kon. v CZK	-0,05
Euro Bond	0,00
CE Bond	-0,61
Optimal Balanced	0,10
Global Index	1,72

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 6.11.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 910,33	1,40
S&P 500	2 099,20	0,95
NASDAQ	4 707,23	1,26
DAX 30	10 988,03	1,27
CAC 40	4 984,15	1,77
FTSE 100	1 704,39	-0,08
Menové páry		%
EUR / USD	1,086	-1,39
EUR / GBP	0,718	-0,08
EUR / CHF	1,083	-0,64
EUR / CZK	27,026	-0,24