



Draghi + Čína = celosvetová rely

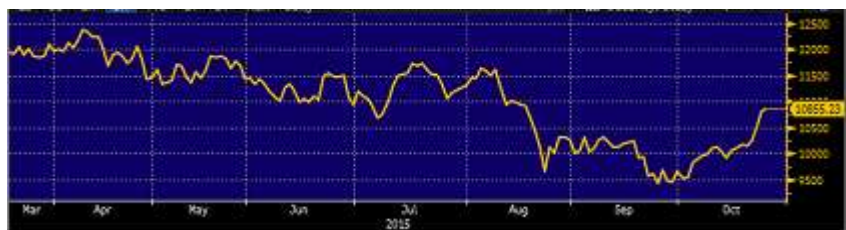
Dianie na svetových kapitálových trhoch počas štyridsiateho tretieho týždňa môžeme vyjadriť veľmi jednoduchou rovnicou, v ktorej hlavnými premennými boli predseda Európskej centrálnej banky Mario Draghi a čínska centrálna banka. Výsledkom potom bola masívna rastová rely ako akcií, tak aj dlhopisov. Za krátky koniec ťahalo jedine euro, ktoré naopak utrpelo významné straty oproti ostatným svetovým menám.

Začiatok týždňa nepriniesol nijaké významné správy ani pohyby – obchodovanie sa nieslo v duchu vyčkávania na štvrtkové zasadnutie ECB. Investori sa napokon dočkali a výsledok stál za to. Európska centrálna banka tento mesiac síce nepristúpila k nijakému významnému kroku, komentár jej predsedu však podpálil pod akciovými a dlhopisovými trhami rozbušku. **Mario Draghi sa totiž nechal počuť, že centrálna banka je pripravená v boji proti prakticky neexistujúcej inflácii a v snahe podporiť krehkú ekonomiku eurozóny použiť prakticky všetky svoje zbrane.** Už s istotou môžeme povedať, že kvantitatívne uvoľňovanie bude pokračovať minimálne počas celého budúceho roka. V hre je však aj jeho potenciálne navýšovanie, ktoré môže byť ohlásené už budúci mesiac.

Kvantitatívne uvoľňovanie však nie je jediná zbraň, ktorú má ECB v zálohe. Z komentára totiž vyplynula aj možnosť, **že súčasná nulová úroveň depozitnej sadzby teoreticky nemusí byť konečná a prekvapením by nemusela byť ani záporná sadzba.** Refinančná sadzba ECB, ktorá už záporná je, môže klesnúť ešte hlbšie do negatívneho teritória. Nateraz teda nie je úplne jasné, ku ktorému kroku sa ECB nakoniec odhodlá, isté však je, že likvidity v eurozóne bude viac ako dost. Spolu v veľmi pravdepodobným zvýšením základnej úrokovej sadzby americkej centrálnej banky v najbližších mesiacoch tak euru zasadila ranu pod pás.

Druhou významnou udalosťou minulý týždeň bolo zníženie úrokových sadzieb čínskej centrálnej banky. Tá o štvrt percenta znížila ako refinančnú, tak aj depozitnú sadzbu a navyše uvoľnila aj kapitálové pravidlá pre komerčné banky – o pol percenta znížila p výšku povinných minimálnych rezerv. Fakt, že čínska centrálna banka odhodlane zotrúva v snahe dosiahnuť síce pomalší, ale stabilný ekonomický rast, ešte viac podporil rastúce akciové trhy. Nemecký DAX sa so svojim takmer sedempercentným rastom stal jasným víťazom týždňa.

Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX 30:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 23.10.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	1,17
1. PF Slnko	0,38
Bond Dynamic	0,45
Optimal	1,40
Kapital	2,64
KD Prosperita	1,86
KD Russia	2,38
Growth Opportunities	3,13
Protected Equity 1	0,25
Protected Equity 2	0,26
EURO CASH dlh.	0,19
Český kon. v CZK	0,05
Euro Bond	0,08
CE Bond	-0,03
Optimal Balanced	0,10
Global Index	4,33

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 23.10.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 646,70	2,50
S&P 500	2 075,15	2,07
NASDAQ	4 624,09	4,18
DAX 30	10 794,54	6,83
CAC 40	4 923,64	4,70
FTSE 100	1 706,61	1,37
Menové páry		%
EUR / USD	1,108	-2,43
EUR / GBP	0,720	-2,18
EUR / CHF	1,079	-0,15
EUR / CZK	27,074	-0,03