



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 14.9. do 18.9.2015

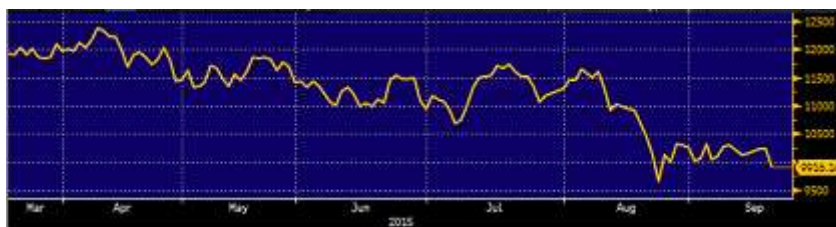
FED poslal akcie hlboko do mínusu

Dianie na svetových kapitálových trhoch počas minulého týždňa môžeme veľmi jednoducho zovšeobecniť na „čakanie na FED“, resp. na štvrtkové zasadnutie Federálneho výboru pre operácie na otvorenom trhu. Šlo totiž o kľúčové, dlhoočakávané zasadnutie, ktoré malo byť jasným signálom, ako americká centrálna banka vidí budúcnosť najväčšej svetovej ekonomiky. Centrálna banka však trhy sklamala a predovšetkým na akciových burzách vyvolala silné turbulencie.

Investori totiž očakávali, že po desaťročnej perióde klesajúcich resp. stabilných sadziieb centrálna banka pristúpi **k prvému, hoci symbolickému zvýšeniu základnej úrokovej sadzby. Nestalo sa tak. FED ponechal sadzbu na historickom minime, čím svetu vyslal jasný signál, že budúcnosť americkej ekonomiky nevidí až tak ružovo, ako by si investori priali.** Signály spomaľovania sa ekonomického rastu však nepustia. Nízke ceny ropy spolu s klesajúcim čínskym dopytom a nie úplne istou situáciou na trhu práce posunuli potenciálny rast sadziieb až na prelom nového roka. Akciové burzy na celom svete reagovali masívnymi výpredajmi a zmazali tak všetky zisky z predchádzajúcich dní. Týždeň uzavreli opäť v červených číslach.

V eurozóne sa počas uplynulého víkendu konali grécke parlamentné voľby. Hoci v kontexte celkovej politickej situácie v eurozóne a v duchu čakania na FED trhy na Grécke voľby nijako nereagovali, budúcnosť eurozóny je s nimi chtiac – nechtiac silno spätá. Voľby totiž opäť vyhrala Syriza na čele s Alexisom Tsiprasom. Práve on stál v posledných mesiacoch za turbulenciami trhov, nakoľko sa doslova do posledného momentu pred ďalším gréckym štátnym bankrotom zdráhal pristúpiť k novej dohode s medzinárodnými veriteľmi, zahŕňajúcej pokračujúce konsolidačné reformy v štátnych výdavkoch. Okamžite podpísaní dohody s veriteľmi (a poskytnutí ďalšej finančnej injekcie) Tsipras rezignoval, čo vyvolávalo obavy o to, či nové úsporné opatrenia, ku ktorým sa grécka vláda zaviazala, bude mať kto uviesť do praxe. **Výsledok volieb však ukázal, že hoci len tesne, ale predsa väčšina Grékov nakoniec pochopila, že nemôže očakávať, že Grécko ostane v eurozóne a zároveň zruší úsporné opatrenia** – a priklonila sa k eurozóne. Tsipras tak oficiálne získal „povolenie ľudu“ pokračovať v posúvaní krajiny zdravším ekonomickým smerom.

Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX 30:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 18.9.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,23
1. PF Slnko	-0,06
Bond Dynamic	-0,11
Optimal	-0,13
Kapital	-0,68
KD Prosperita	-1,85
KD Russia	1,30
Growth Opportunities	-0,78
Protected Equity 1	0,01
Protected Equity 2	0,30
EURO CASH dlh.	-0,13
Český kon. v CZK	-0,01
Euro Bond	0,06
CE Bond	0,59
Optimal Balanced	0,29
Global Index	-0,50

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 18.9.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	16 384,58	-0,30
S&P 500	1 958,03	-0,15
NASDAQ	4 323,86	0,01
DAX 30	9 916,16	-2,05
CAC 40	4 535,85	-0,28
FTSE 100	1 630,69	0,23
Menové páry		%
EUR / USD	1,142	1,34
EUR / GBP	0,730	-0,11
EUR / CHF	1,091	-1,07
EUR / CZK	27,071	-0,01

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