



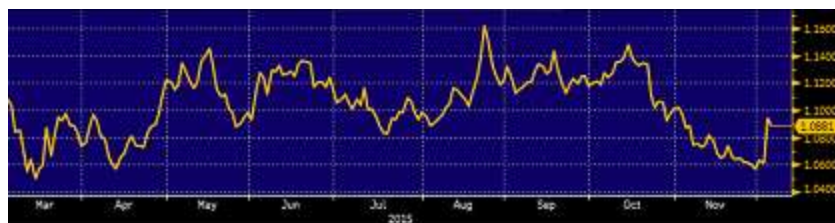
## Mario Draghi zrušil koncoročnú rely

Prvý decembrový týždeň priniesol investorom na kapitálových trhoch v Európe nepríjemné ochladenie. Predseda Európskej centrálnej banky na investormi dlho očakávanej a ostro sledovanej tlačovej konferencii oznámil rozhodnutie ECB znížiť depozitnú sadzbu o 10 bázických bodov na -0,3 percenta a predĺžiť kvantitatívne uvoľnenie o pol roka až do prvého kvartálu 2017. **To, čo však trh očakával najviac, čiže navýšenie súčasnej úrovne odkupovaných dlhopisov, však neprišlo. ECB tak investorov výrazne sklamala**, čo sa okamžite prejavilo prudkými výpredajmi na akciových trhoch a silným rastom eura voči ostatným menám. V priebehu pár minút tak akcie stratili trojtýždňové zisky a euro späť získalo pozície, na ktorých sa pohybovalo posledne začiatkom novembra. Mário Draghi tak pár slovami úplne vymazal koncoročnú akciovú rely. Európske akcie za týždeň stratili viac ako štyri percentá.

Silný pokles má za sebou minulý týždeň aj cena ropy, ktorá sa na krátky čas pozrela až pod hladinu 40 USD/ barel. OPEC, napriek dlhodobu nízkej cene ropy, nepristúpil k obmedzeniu ťažby, čo sa prejavilo na ďalšom znížení ceny čierneho zlata. Z dlhodobého hľadiska tak nízka cena ropy brzdí ekonomický rast vyspelých krajín, nakoľko zohráva významnú úlohu v takmer neexistujúcej inflácii ako v Európe, tak aj v Spojených štátoch.

Spoza Atlantiku minulý týždeň prišli kľúčové správy, týkajúce sa nezamestnanosti. Rast zamestnanosti v novembri mierne prekonal očakávania a nahor bol revidovaný aj rovnaký údaj z predchádzajúceho mesiaca. Priemerný mesačný nárast zamestnanosti za uplynulý rok tak presiahol hladinu 200 tisíc, čím sa trh práce preklopil z kontrakcie do expanzie. Tieto správy tak investorov definitívne presvedčili, že **na svojom najbližšom zasadnutí 17. decembra pristúpi americká centrálna banka k prvému zvýšeniu úrokových sadzieb po viac ako šiestich rokoch**, a to zo súčasnej nulovej úrovne na hladinu 0,25 percenta. Zároveň však môžeme predpokladať, že pôjde o ojedinelý krok na dostatočne dlhú dobu, počas ktorej sa ukáže, ako túto akciu vstrebe ešte stále krehká americká ekonomika.

### Polročný vývoj menového páru EUR/USD:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 4.12.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,08
1. PF Slnko	-0,25
Bond Dynamic	-0,79
Optimal	-2,53
Kapital	-2,56
KD Prosperita	-3,26
KD Russia	-6,66
Growth Opportunities	-2,47
Protected Equity 1	-0,18
Protected Equity 2	-1,20
EURO CASH dlh.	-0,17
Český kon. v CZK	0,00
Euro Bond	-0,71
CE Bond	-0,75
Optimal Balanced	-2,48
Global Index	-3,47

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 4.12.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 847,63	0,28
S&P 500	2 091,69	0,08
NASDAQ	4 716,12	0,76
DAX 30	10 752,10	-4,80
CAC 40	4 714,79	-4,37
FTSE 100	1 694,78	-0,32
Menové páry		%
EUR / USD	1,090	3,04
EUR / GBP	0,720	2,45
EUR / CHF	1,088	-0,17
EUR / CZK	27,035	0,04