



Prekvapenie spod švajčiarskych Álp

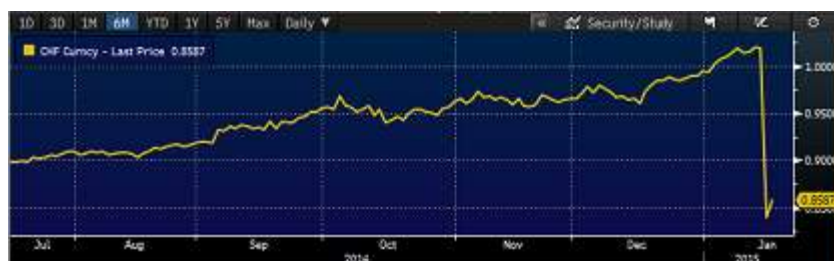
Začiatok týždňa na trhoch pokračoval v trende z prvých obchodných dní nového roka, avšak s dodatkom, že za zvýšenej volatility trhov. Americké aj európske akciové indexy predvázali obchodovanie ako na hojdačke. Index strachu (VIX) za tento týždeň narástol o viac ako 19%. Cena ropy Brent pokračovala v pondelok v poklese po správe od investičnej banky Goldman Sachs, že znižuje odhady cien ropy pre tento rok. Čím bližšie sme k dôležitému zasadnutiu ECB, ktoré sa uskutoční 22. januára, tým viac členov Rady guvernérov ECB sa necháva počuť a vyjadrujú svoje stanoviská k prípadnému kvantitatívnemu uvoľňovaniu tzv. QE, na ktoré tak trh dlho čaká. "Pokiaľ bude potreba, pristúpime k ďalším nástrojom. Je možné rozšíriť našu pôsobnosť napríklad v nejakej forme o nákup dlhopisov, či už ide o štátnych alebo firemných, kedy to bude to by som nepredbiehal", uviedol Makúch, guvernér NBS.

ECB v minulom roku v snahe o podporu ekonomiky a boji proti deflácií znížila svoju základnú úrokovú sadzbu až na rekordné minimum 0,05%. Napriek všetkým opatreniam, ale spotrebiteľské ceny v eurozóne poklesli v decembri v medziročnom porovnaní o 0,2%. Podľa zdrojov, program QE by podľa ECB mal byť postavený na výške príspevkov národných bánk v krajinách eurozóny. ECB by tak mohla nakupovať štátne dlhopisy štátov eurozóny podľa toho ako prispievajú kapitálom ich národné banky. Euro sa v stredu voči doláru po prvýkrát za viac ako 9 rokov prepadlo pod úroveň 1,1747. To je úroveň, s ktorou sa mena obchodovala v roku 1999, keď vstúpila na trh.

Avšak najväčším prekvapením minulého týždňa bolo oznámenie krokov SNB (švajčiarska národná banka), keď sa rozhodla zrušiť strop na posilňovanie kurzu franku k euru a znížiť úrokovú sadzbu na -0.75 %. Banka zároveň posunula cieľové rozhranie trojmesačnej sadzby LIBOR na -1,25% až -0,25%. Zatiaľ čo švajčiarsky frank posilňoval, voči euru vzrástol v určitú dobu o viac ako 30%, akcie obchodované na burze v Zürichu pod indexom SMI padali prudko nadol. SNB v roku 2011 zaviedla politiku brániacu poklesu kurzu eura voči franku pod 1,20, aby zabránila negatívne dopadu silnej domácej meny. Euro sa vo štvrtok oslabilo na 11-ročné minimum voči americkému doláru na úroveň 1,1575.

Po štvrtkovom prekvapení, piatkové obchodovanie na všetkých európskych trhoch skončilo v zelenom, takmer s jednopercenčným rastom. Za celý uplynulý týždeň britský akciový index FTSE 100 pridal 0,78 % na 6 550,27 bodu, nemecký DAX vzrástol o 5,38 % na 10 167,77 bodu a francúzsky CAC 40 spevnil o 4,88 % na 4 379,62 bodu. Jednotný európsky index DJ Euro Stoxx 50 od pondelka do piatku pridal 5,24 % na 3 202,24 bodu. Na druhej strane Atlantiku naproti tomu za celý týždeň akcie strácali. Dow klesol o 1,3 %, S&P 500 o 1,26 %.

Polročný vývoj menového páru USD/CHF:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 16.1.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	1,15
1. PF Slnko	-0,20
Bond Dynamic	0,08
Optimal	1,24
Kapital	2,33
KD Prosperita	1,26
KD Russia	0,23
Growth Opportunities	1,95
Protected Equity 1	0,14
Protected Equity 2	0,13
EURO CASH dlh.	-0,01
Český kon. v CZK	-0,01
Euro Bond	-0,06
CE Bond	-0,14
Optimal Balanced	-0,17
Global Index	1,54

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 16.1.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 511,57	-1,27
S&P 500	2 019,42	-1,24
NASDAQ	4 142,14	-1,69
DAX 30	10 167,77	5,38
CAC 40	4 379,62	4,80
FTSE 100	1 675,15	-0,51
EUR / USD	1,159	-1,90
EUR / GBP	0,764	-2,08
EUR / CHF	1,013	-15,67
EUR / CZK	27,795	-0,95