

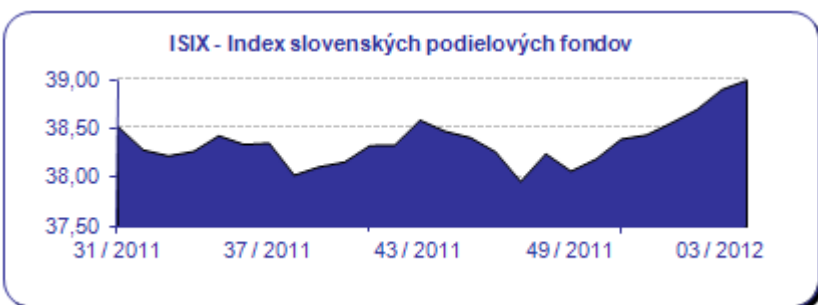
## Akcie sa ťahajú nahor

Január priniesol finančným trhom nebyvalé zisky. Všetky hlavné akciové indexy uzatvárali mesiac oproti posledným hodnotám z decembra 2011 niekoľko percent v zelených číslach. **Podľa dlhodobých štatistík, ak trhy v januári uzatvárajú v ziskoch, je vysoká šanca pre podobný scenár aj pre zostávajúcu časť roka.** K dobrým výsledkom pomohla zatiaľ veľmi dobrá americká výsledková sezóna na čele s gigantom Apple a zlepšujúce sa makroekonomické prostredie v najväčšej európskej ekonomike – v Nemecku. Dôvera investorov i nálada podnikateľov vzrástla nad očakávania všetkých analytikov, keď sa dostala na svoje 5-mesačné maximum. Ani americké dáta nevykazujú zhoršovanie situácie. Index podnikateľskej nálady výrazne narástol, čo pri poklese nezamestnanosti na 8,2 percenta dáva slušný výhľad do budúcnosti.

V médiách začalo opäť hrať prím dianie v Grécku. Krajina neplní vytýčený program fiškálnej konsolidácie, meškajú systémové reformy a v uliciach neustále počuť štrajkujúce masy. Dohoda predstaviteľov Grécka so súkromnými investormi sa rodí veľmi ťažko, aj keď v najbližšom období očakávame zverejnenie jej konečnej podoby. Odpis významnej časti dlhu privátnym sektorom je jednou z podmienok na uvoľnenie ďalšej finančnej pomoci pre krajinu, ktorá sa bez nej dostane do insolventnosti.

Prvý mesiac bol ťažkou skúškou aj pre ostatných členov eurozóny. Ratingové agentúry S&P a Fitch pristúpili k prehodnoteniu ratingov viacerých krajín, medzi inými aj Francúzska, v dôsledku zhoršujúcej sa ekonomickej situácii a narastajúcej zraniteľnosti týchto krajín voči turbulenciám na finančných trhoch. Aj napriek tomuto kroku zo strany agentúr, **investori zatiaľ väčšine krajín veria a sú stále ochotní skúpiť ponúkané emisie štátnych dlhopisov.** Väčšine krajín tak z dôvodu vyššieho záujmu klesajú náklady na obsluhu dlhu. Opačnou (gréckou) cestou sa však vydáva Portugalsko, keď sa výnos 3-ročného dlhopisu šplhá k závratným 20 percentám a krajina sa tak stáva ďalším adeptom na dodatočnú finančnú pomoc od medzinárodných inštitúcií s neistou budúcnosťou.

Od nového roku získala aspoň časť zo svojich predchádzajúcich pozícií aj spoločná európska mena voči americkému doláru. Po oslabovaní z prvej polovice mesiaca, sa menový pár šplhal nahor a prelomil aj hranicu 1,32 EURUSD. Euro však na rozdiel od dolára má vo svojej blízkej budúcnosti niekoľko otáznikov, ktoré môžu tento trend veľmi rýchlo zvrátiť. Prvým z nich bude neistý osud Grécka a splatnosť jeho dlhu vo výške 14,5 miliárd eur už v marci, ktoré zatiaľ Grécko nemá...



**IAD Investments, správ. spol., a.s.**  
 Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1  
 tel: +421 2 3352 6939  
 web: www.iad.sk

### Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 27.1.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,48
Fondy krátkodobých inv.	0,76
Euro dlhopisové	1,80
Dolárové dlhopisové	-0,36
Realitné	0,30
Zmiešané	2,89
Európske akciové	5,73
Americké akciové	3,42
CEE akciové	10,51
Fondy fondov	3,49
Iné	1,35

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.1.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 217,56	1,43
S&P 500	1 257,60	0,85
NASDAQ	2 277,83	-0,76
DAX 30	5 898,35	-3,13
CAC 40	3 159,81	0,16
FTSE 100	5 572,28	1,21
SAX	215,45	2,49
PX	911,10	3,66
WIG	37 595,44	-4,83
BUX	16 974,24	-3,75

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,2939	-3,57
EUR / GBP	0,8353	-2,40
EUR / CHF	1,2156	-0,89
EUR / CZK	25,787	1,84
EUR / PLN	4,458	-1,11

ISIX	Zmena za mesiac
ISIX Peňažný	0,50%
ISIX Dlhopisový	1,48%
ISIX Akciový	5,16%
ISIX Zmiešaný	1,71%
ISIX Hlavný	1,46%

Viac informácií o indexe ISIX nájdete na [www.iad.sk/51](http://www.iad.sk/51)