

# Analytický mesačník

Autor: Katarína Antoničová

## Február sa stal už tretím rastovým mesiacom

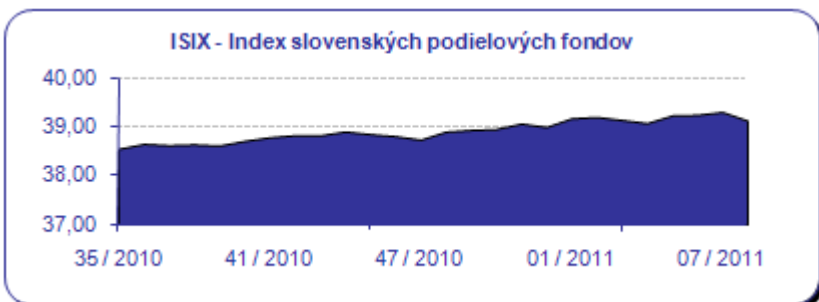
Mesiac február priniesol svetovým akciovým trhom zisky, v priemere sa pohybujúce okolo trojpercentnej hladiny. Hoci koncom mesiaca dobrú náladu investorov schladila geopolitická situácia v Afrike, akcie zmazali len časť svojich ziskov a február sa tak stal už tretím rastovým mesiacom za sebou.

Začiatok mesiaca sa niesol v znamení politickej krízy v Egypte, ktorá však svetové trhy zasiahla len minimálne. Neskôr sa však nepokoje rozšírili aj do okolitých krajín, čo už dopad na trhy malo. **Investori panickými výpredajmi reagovali na nepokoje v Líbyi, ktorá je jedným z najväčších európskych dodávateľov ropy.** Cena čierneho zlata sa preto vo februári prudko zvýšila z 92 dolárov na barel až na hladinu 102 dolárov za barel, pričom akciové trhy v rovnakom čase výrazne klesli. Koncom mesiaca situáciu zachraňovala Saudská Arábia, ktorá v reakcii na líbyjskú krízu prisľúbila zvýšenú produkciu ropy. Akcie sa vďaka Saudskej Arábii upokojili a opäť zamierili nahor.

Druhý tohtoročný mesiac bol bohatý najmä na pozitívne korporátne správy. Väčšina firiem, ktorá reportovala svoje výsledky za uplynulý rok, dokázala naplniť alebo aj prekonať očakávania analytikov. To na akciové trhy pôsobilo ako katalyzátor rastu. Bolo to aj dôvodom, pre ktorý investori viac – menej ignorovali niektoré mimoriadne závažné ekonomické skutočnosti.

Jednou z týchto skutočností je spotrebiteľská inflácia v eurozóne. Tá sa v januári dostala na hladinu 2,3 percenta, čo nie je nijako zvlášť hrozivé číslo. Problémom však je, že inflácia už nejaký čas prekračuje dvojpercentný cieľ Európskej centrálnej banky. Na túto skutočnosť opakovane upozorňoval predseda ECB Bernake, ako aj ďalší jej predstavitelia. **Reálnou hrozbou pre krehkú ekonomiku eurozóny sa preto stáva možnosť zvýšenia základnej úrokovej sadzby, ku ktorému by mohlo dôjsť podstatne skôr, ako očakávali analytici ešte pred pár týždňami.**

Ďalšou z hrozieb naďalej ostáva zadlženosť niektorých krajín eurozóny na čele s Gréckom, Portugalskom a Írskom. Agentúra Standard&Poor's poslednej spomenutej krajine znížila rating na A- s negatívnym výhľadom. Grécka ekonomika vlni poklesla o 4,5 percenta, teda viac, ako predpokladali aj pesimisticky naladení analytici, pričom grécka centrálna banka aj na tento rok očakáva minimálne trojpercentnú ekonomickú kontrakciu pri rastúcej nezamestnanosti. Tá sa v Grécku už teraz pohybuje okolo štrnásťpercentnej hladiny. Problematická je aj situácia v Portugalsku, ktoré je najmä nemeckom tlačene k tomu, aby zažiadalo Európsku úniu a Medzinárodný menový fond o pomoc. Budúcnosť týchto krajín je otázná aj v súvislosti s tým, že ministri financií jednotlivých krajín eurozóny sa nedokázali dohodnúť na navýšení záchranného fondu EFSF.



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

### Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 28.2.2011

| Skupina fondov        | %     |
|-----------------------|-------|
| Peňažné eurové        | -0,01 |
| Peňažné v cudzej mene | -0,33 |
| Realitné              | 0,24  |
| Euro dlhopisové       | 0,51  |
| Dolárové dlhopisové   | -0,81 |
| CEE dlhopisové        | -0,91 |
| Zmiešané              | 0,22  |
| Európske akciové      | 0,12  |
| Americké akciové      | 1,23  |
| Globálne akciové      | 0,76  |
| CEE akciové           | -2,61 |

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 28.2.2011

| Akciové indexy |           | %     |
|----------------|-----------|-------|
| DJIA 30        | 12 226,34 | 2,81  |
| S&P 500        | 1 327,22  | 3,20  |
| NASDAQ         | 2 350,99  | 3,03  |
| DAX 30         | 7 272,32  | 2,75  |
| CAC 40         | 4 110,35  | 2,62  |
| FTSE 100       | 5 994,01  | 2,24  |
| SAX            | 227,13    | -1,64 |
| PX             | 1 244,10  | 0,58  |
| WIG            | 47 540,91 | 0,81  |
| BUX            | 23 155,50 | 1,96  |

| Fixingy mien |        | %     |
|--------------|--------|-------|
| EUR / USD    | 1,3834 | 1,04  |
| EUR / GBP    | 0,8528 | -0,94 |
| EUR / CHF    | 1,2840 | -0,40 |
| EUR / CZK    | 24,353 | 0,54  |
| EUR / PLN    | 3,955  | 0,47  |

| ISIX            | Zmena za mesiac |
|-----------------|-----------------|
| ISIX Peňažný    | 0,11%           |
| ISIX Dlhopisový | -0,05%          |
| ISIX Akciový    | -0,17%          |
| ISIX Zmiešaný   | 0,33%           |
| ISIX Hlavný     | 0,13%           |

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