

# Analytický mesačník

Autor: Katarína Antoničová

## Júl v znamení krajín „PIGS“

Nálada na svetových trhoch v júli ostala slabá. V centre diania sa naďalej udržali problematické krajiny eurozóny, teda Grécko, Portugalsko, Taliansko a Španielsko.

Začiatkom mesiaca agentúra Moody's znížila rating Portugalska do špekulatívneho pásma, čo akciové burzy nepotešilo a nadol zamierili najmä akcie bánk. Európska centrálna banka situáciu zachraňovala vyhlásením, že naďalej bude ako kolaterál prijímať štátne dlhopisy tejto krajiny aj napriek zníženému ratingu. Nasledujúce dni však priniesli akciám ďalšie prepady, pričom do centra pozornosti sa pre zmenu dostali obavy o osud Talianska. Stalo sa tak napriek tomu, že krajina úspešne upísala emisiu štátnych pokladničných poukázok aj dlhopisov a premiér Berlusconi prisľúbil presadenie prísnych úsporných opatrení. Problematický je totiž fakt, že v prípade talianskej krízy sú najväčšiemu riziku vystavené doteraz stabilné francúzske banky.

Čo sa týka Španielska, agentúra Moody's začala s prehodnocovaním ratingu s možnosťou zníženia. Pri Grécku už k zníženiu priamo pristúpila a rating posunula nadol o tri stupne. Grécko sa tak „hrdí“ známkou Ca, ktorá je druhá najnižšia v škále spomenutej ratingovej agentúry. No a za zmienku stojí aj rating Spojených štátov, na ktorý Moody's v júli taktiež začala zameriavať. Nálada na akciových trhoch sa preto celý júl udržala na slabej úrovni.

Júl odštartoval aj výsledkovú sezónu za druhý kvartál. Napriek tomu, že väčšina spoločností reportovala lepšie, než očakávané výsledky, celkovú pochmúrnú náladu rozptýliť nedokázali.

Európska centrálna banka minulý mesiac podľa očakávania zvýšila základnú úrokovú sadzbu o 25 bázických bodov na 1,5 percenta, pričom predseda Trichet v komentári opäť spomenul riziko inflácie a ponechal si tak zadné dvierka pre prípad ďalšieho rastu sadzieb. V kontexte obáv o osud spomínaných štyroch problematických článkov eurozóny však ďalší rast sadzieb v najbližších mesiacoch nie je veľmi pravdepodobný.

### Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 1.7.2011

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,12
Peňažné v cudzej mene	-0,12
Realitné	0,40
Euro dlhopisové	-0,33
Dolárové dlhopisové	-1,20
CEE dlhopisové	0,14
Zmiešané	-0,48
Európske akciové	-1,41
Americké akciové	1,30
Globálne akciové	-0,47
CEE akciové	-1,39

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.6.2011

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 414,34	-1,24
S&P 500	1 320,64	-1,83
NASDAQ	2 325,07	-2,00
DAX 30	7 376,24	1,13
CAC 40	3 982,21	-0,62
FTSE 100	5 945,71	-0,74
SAX	225,23	-4,73
PX	1 225,40	-1,88
WIG	48 414,36	-3,22
BUX	22 693,74	-2,92

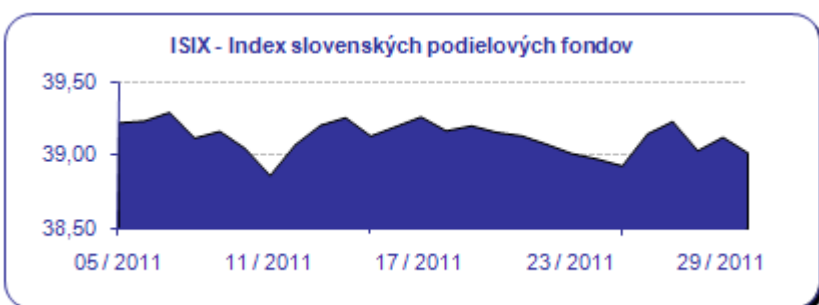
  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,4453	0,47
EUR / GBP	0,9026	3,50
EUR / CHF	1,2071	-1,66
EUR / CZK	24,345	-0,82
EUR / PLN	3,990	0,87

### ISIX Zmena za mesiac

ISIX Peňažný	-0,01%
ISIX Dlhopisový	0,22%
ISIX Akciový	-2,92%
ISIX Zmiešaný	-0,33%
ISIX Hlavný	-0,33%

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



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)