

# Analytický mesačník

Autor: Katarína Antoničová

## Akciové trhy v auguste krvácali

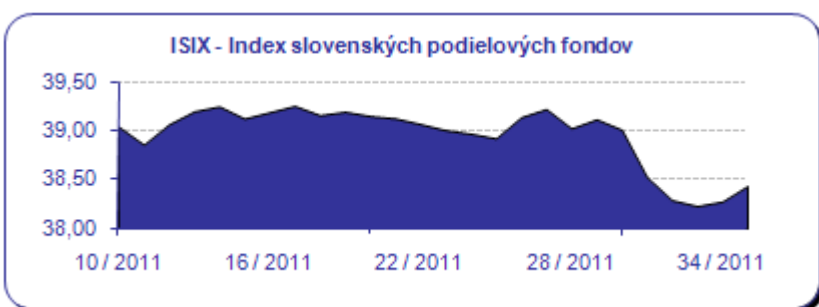
Po slabom júli ani mesiac august nepriniesol svetovým akciovým trhom úľavu. Skôr naopak. Akcie zaznamenávali najsilnejšie poklesy od roku 2008, pričom lídrom smerom nadol sa stal nemecký index DAX, ktorý sa prepadol takmer o dvadsať percent.

**Svetovými trhmi počas augusta rezonovali obavy z opätovného návratu ekonomiky do recesie, a to ako v eurozóne, tak aj na novom kontinente.** Tieto obavy boli masívne podporované nie veľmi priaznivými makroekonomickými správami. Najväčšie starosti investorom prinášali výhľadové indexy pre priemysel, ktoré na oboch kontinentoch výrazne klesali a priblížili sa k päťdesiatbodovým hraniciam, oddeľujúcim expanziu priemyslu od kontrakcie. Podobne na tom boli korešpondujúce indexy pre služby. Nadol prudko mierili aj predstihové priemyselné ukazovatele richmondského, newyorského a filadelfského FEDu.

K turbulenciám na svetových burzách minulý mesiac prispeli aj ratingové agentúry. Začiatkom mesiaca agentúra Standard&Poor's varovala pred dánskymi bankami, z ktorých by sa údajne až pätnásť mohlo potýkať s vážnymi problémami z dôvodu tzv. zlých úverov, ktoré poskytli v rokoch 2005 – 2007. Tá istá agentúra ako prvá znížila doteraz nedotknuteľný „trojáčkový“ rating Spojených štátov na stupň AA+ s negatívnym výhľadom a varovala aj pred možným znížením ratingu Francúzska, čo sa prejavilo rastom swapov úverového zlyhania na túto krajinu.

V eurozóne sa počas augusta vyostrovala dlhová kríza. Čo sa týka Grécka, Fínsko začalo hľadať spôsoby, ako by sa krachujúca krajina mohla zaručiť za vrátenie pôžičky zvyšku menovej únie. Fínsko dokonca prišlo s návrhom, že by Grécko do zálohy dalo časť svojich aktív. Investorov zároveň znepokojovala aj možnosť, že by aj ďalšie krajiny eurozóny mohli začať vykazovať známky neochoty s ďalším financovaním Grécka (a nielen jeho, ale aj ostatných najviac zadlžených krajín eurozóny). **Európska centrálna banka v snahe schladiť paniku na trhoch ponechala základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 1,5 – percentnej úrovni a prisľúbila ďalšie kvantitatívne uvoľňovanie**, ku ktorému vzápätí pristúpila. Napriek tomu, že ECB masívne intervenovala na dlhopisových trhoch a skupovala všetko, čo sa jej dostalo pod ruku, sa jej však obavy zmierniť nepodarilo.

Počas augusta sa Slovensko dočkalo prvej zmeny pozitívnej zmeny v hodnotení zahraničnými agentúrami po dlhom čase. Agentúra Standard&Poor's zmenila výhľad ratingu našej krajiny na pozitívny s tým, že k rastu ratingu by mohlo dôjsť po tom, ako klesne deficit a zadlženie krajiny sa stabilizuje.



**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 2.9.2011

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,01
Peňažné v cudzej mene	0,89
Realitné	0,17
Euro dlhopisové	0,25
Dolárové dlhopisové	1,51
CEE dlhopisové	0,00
Zmiešané	-1,12
Európske akciové	-2,26
Americké akciové	-0,66
Globálne akciové	-2,20
CEE akciové	-7,74

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.8.2011

Akciové indexy		%
DJIA 30	11 613,53	-4,36
S&P 500	1 218,89	-5,68
NASDAQ	2 241,01	-5,15
DAX 30	5 784,85	-19,19
CAC 40	3 256,76	-11,29
FTSE 100	5 394,53	-7,23
SAX	225,75	-3,27
PX	1 048,40	-10,79
WIG	42 222,38	-10,46
BUX	18 471,25	-14,56

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,4450	1,33
EUR / GBP	0,8856	1,23
EUR / CHF	1,1670	2,21
EUR / CZK	24,110	-0,32
EUR / PLN	4,148	3,48

ISIX	Zmena za mesiac
ISIX Peňažný	-0,05%
ISIX Dlhopisový	0,16%
ISIX Akciový	-14,37%
ISIX Zmiešaný	-2,27%
ISIX Hlavný	-1,90%

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