

September opäť v znamení výpredajov

Mesiac september bol na svetových akciových trhoch mimoriadne volatilný – silné rasty sa striedali so silnými poklesmi. Bohužiaľ poklesy „ťahali za dlhší koniec“, takže hlavné burzové indexy skončili aj ďalší mesiac hlboko v záporných číslach, čím sa tretí tohtoročný kvartál stal najslabším od krízy v roku 2008.

V centre diania sa aj počas deviateho mesiaca nachádzalo Grécko, pričom investori striedavo nakupovali v nádeji, že ho ostatné krajiny zachránia pred bankrotom, a vzápätí vypredávali kvôli obavám, že krajina predsa len vyhlási bankrot. Za svetlými chvíľami trhov stáli predovšetkým komentáre nemeckej kancelárky Merkelovej, ktorá varovala pred bankrotom Grécka a opakovane sľubovala záchranu. K tomu sa pridali aj špekulácie ohľadom nového plánu riešenia dlhovej krízy v eurozóne z dielne predstaviteľov krajín používajúcich euro, pričom významnú úlohu by mala zohrávať Európska investičná banka. Samotní Gréci schválili nový systém daní, následkom čoho sa do krajiny opäť vrátili predstavitelia eurozóny, ktorí by mali skúmať efektivitu vládneho úsporného programu a posúdiť, či je dostatočný na to, aby krajina získala ďalšiu tranžu prisľúbenej finančnej pomoci. Koncom mesiaca ešte náladu trhov mierne pozdvihla Európska centrálna banka, ktorá pripustila možnosť zníženia úrokových sadzieb, ak by sa tento krok ukázal ako nevyhnutný.

Aj v septembri sa však pod vývoj akciových trhov viac podpísali negatívne správy. **Napriek snahám predstaviteľov eurozóny aj ECB presvedčiť investorov, že kríza sa čoskoro vyrieši, sa v investoroch čoraz viac udomáčňovala myšlienka, že Grécko nakoniec bude nútené vyhlásiť bankrot.** Významne k tomu prispelo aj samotné Grécko, presnejšie jeho obyvatelia, ktorí opakovane vyhlasovali generálny štrajk a vychádzali do ulíc bojovať proti úsporným opatreniam - tie prisľúbila a pomaly začína zavádzať grécka vláda. Čo sa týka poskytnutia ďalšej pomoci Grécku, krajiny eurozóny sa v tom začínajú rozchádzať – myšlienka poskytnutia ďalšej tranže pomoci „na dobré slovo“ sa nepáči napríklad Fínsku, ktoré požaduje záruky za pôžičku vo forme aktív krajiny, čo okrem poklesu akcií spôsobilo aj prudký nárast swapov úverového zlyhania na grécke dlhopisy. Ďalšie z krajín sa nevedia dohodnúť na tom, či Grécku ešte nejakú pomoc poskytnúť, nakoľko doterajšie úsporné opatrenia nepovažujú za dostatočné na to, aby krajine dávali šancu dostať sa zo svojich problémov a poskytnutú pomoc časom vrátiť. Agentúra Moody's neváhala a opäť znížila rating gréckym bankám. Situácia okolo bankrotu resp. záchranu najproblematickejšej krajiny eurozóny teda ani počas septembra neskončila jednoznačne, čo sa podpísalo na výslednom poklese trhov.

Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 30.9.2011

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,51
Peňažné v cudzej mene	2,87
Realitné	-0,02
Euro dlhopisové	-0,91
Dolárové dlhopisové	6,26
CEE dlhopisové	-4,02
Zmiešané	-3,05
Európske akciové	-3,35
Americké akciové	0,64
Globálne akciové	-2,85
CEE akciové	-11,41

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.9.2011

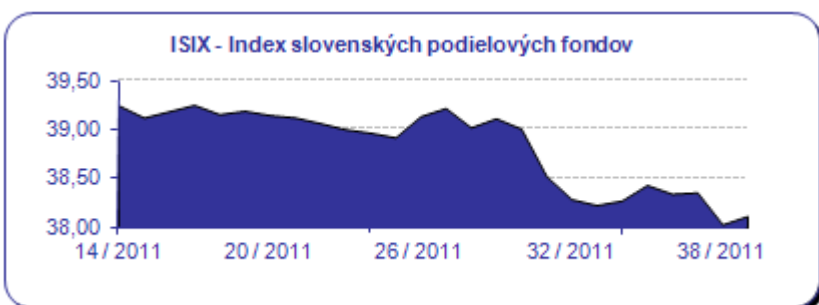
Akciové indexy		%
DJIA 30	10 913,38	-6,03
S&P 500	1 131,42	-7,18
NASDAQ	2 139,18	-4,54
DAX 30	5 502,02	-4,89
CAC 40	2 981,96	-8,44
FTSE 100	5 128,48	-4,93
SAX	222,42	-1,48
PX	933,90	-10,92
WIG	38 268,75	-9,36
BUX	15 775,10	-14,60

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3503	-6,55
EUR / GBP	0,8667	-2,14
EUR / CHF	1,2170	4,28
EUR / CZK	24,754	2,67
EUR / PLN	4,405	6,19

ISIX Zmena za mesiac

ISIX Peňažný	-0,09%
ISIX Dlhopisový	-0,79%
ISIX Akciový	-4,20%
ISIX Zmiešaný	-1,21%
ISIX Hlavný	-0,83%

Viac informácií o indexe ISIX nájdete na 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