

Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

Koniec roka v znamení opatrení ECB

December opäť nepriniesol na trhy zásadný obrat. Problémy periférnych krajín eurozóny naďalej pretrvávajú a ani malé zlepšenie situácie nemožno očakávať v krátkodobom horizonte. Naopak ratingové agentúry pomaly do sféry svojho záujmu začleňujú aj krajiny centra, keď v prípade Belgicka prišlo k prehodnoteniu ratingu zo strany agentúry Moody's. Belgicko však môže byť iba prvé z radu. Veľmi často sa začína skloňovať strata najlepšieho ratingu Francúzska, ktorého swapy úverového zlyhania sa obchodujú približne na rovnakých úrovniach ako v prípade krajín s ratingom o 10 stupňov nižším.

Politické špičky mali uplynulý mesiac šancu ponúknuť riešenie dlhovej krízy na európskom kontinente. Summit vrcholových lídrov únie, aj napriek veľkým očakávaniam, nič zásadné nepriniesol. Skôr opäť demonštroval ako európsky moloch nie je schopný jednotného a zásadného rozhodnutia. Aj keď prvotné správy o výsledkoch summitu trhy vnímali pozitívne, nakoniec prišlo k vytriezveniu a akcie skončili v červených číslach, zatiaľ čo rizikové prirážky na štátnych dlhopisoch nabrali opačný smer.

Odišný postoj zaujala Európska centrálna banka, keď svojimi rozhodnými krokmi v decembri trhy nabudila k rastu. Očakávané zníženie základnej úrokovej sadzby na 1%, spolu s 3-ročným úverovým okienkom pre banky v hodnote pol bilióna eur, ktorý mal dodať potrebnú likviditu na trhy a podporiť tak obchodovanie so štátnymi dlhopismi, pridal k lepšej nálade investorov. Ku koncu roka však bolo jasné, že veľká časť z načerpaných úverov skončila naspäť v ECB v sterilizačnom tendri. Nedôvera na medzibankovom trhu je pomerne vysoká, keďže banky na spomínanom obchode reálne strácajú, avšak chýba ochota vzdať sa svojho likviditného vankúša a investovať ho na medzibankovom alebo dlhopisovom trhu, čo by dokázalo zlacniť obsluhu štátneho dlhu viacerých problémových krajín.

December neprial ani spoločnej európskej mene. Neschopnosť Talianska umiestniť na trhu svoje štátne dlhopisy za udržateľných podmienok, možnosť obnovenia záchranného fondu pre banky v Nemecku, či odmietnutie navýšenia európskeho záchranného mechanizmu, **pomohlo americkému doláru k prelomeniu psychologickéj hranice 1,300 za jedno euro.** Na tejto úrovni sa naposledy obchodoval spomínaný menový pár naposledy začiatkom roka 2011.

Koniec roka na radosť všetkých zainteresovaných priniesol každoročnú, vytúženú akciovú rally. Rástli európske i americké hlavné akciové indexy. Investori vo vianočnej nálady boli podporení aj pozitívnymi údajmi z trhu práce a zlepšenou spotrebiteľskou dôverou. Koncoročný rast však nedokázal kompenzovať predchádzajúce straty, pomohol však jemne skorigovať negatívne výkonnosti akciových investícií uplynulých období.

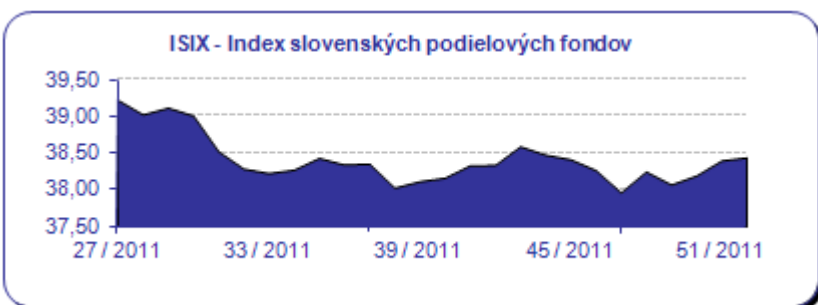
Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 30.12.2011	
Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,26
Peňažné v cudzej mene	2,11
Fondy krátkodobých inv.	0,39
Euro dlhopisové	1,51
Dolárové dlhopisové	4,27
Realitné	0,35
Zmiešané	0,09
Európske akciové	0,85
Americké akciové	3,73
CEE akciové	-3,90
Fondy fondov	0,44

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.12.2011		
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	0,47%
ISIX Dlhopisový	0,54%
ISIX Akciový	0,91%
ISIX Zmiešaný	0,56%
ISIX Hlavný	0,51%

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