

Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

Čakanie na monetárny zásah...

Prázdniny sú za nami...uhorková sezóna síce nenadobudla zvyčajnú dĺžku a intenzitu, ale predsa sa prejavila aspoň na nižších objemoch v obchodovaní a menšom počte prichodiacich správ. Centrálni bankári však nezaznamenali letné počasie a asi opäť nedovolenkovali. **Špekulácie o podporných akciách, správnom načasovaní a samotné vyhlásenia vrcholných predstaviteľov formovali hlavný vývoj udalostí v uplynulom mesiaci.**

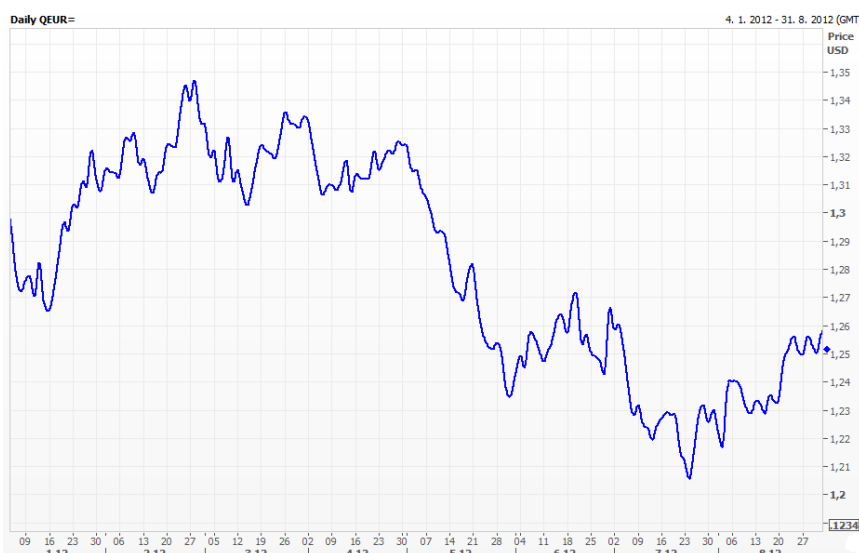
Mario Draghi, prezident ECB, koncom júla v Londýne poznamenal, že centrálna banka spraví čokoľvek, aby zachránila spoločnú európsku menu. Väčšina investorov tak očakávala začiatok priamej intervencie ECB na dlhopisových trhoch, ktorá by dokázala skrotiť talianske a španielske výnosy na prijateľnejšiu úroveň. Nestalo sa tak. **Draghi schladil aj najväčších optimistov, keď podmienil záchranné akciu Frankfurtu oficiálnou žiadosťou krajiny o pomoc z eurovalu týždeň po svojom silnom vyhlásení.** V priebehu niekoľkých sekúnd nastala na trhu miernejšia panika ústiaca do prepadu akciových trhov i samotnej európskej meny. Ale už nasledujúci deň sa trhy upokojili a špekuláciami živý rast pokračoval.

V podobnej situácii stojí aj americký FED. Investori očakávajú nové kolo kvantitatívneho uvoľňovania, no Ben Bernanke im ho nechce stále dopriať. Americká centrálna banka síce nemení parametre ani rétoriku ohľadom historicky nízkych úrokových sadzieb, ohľadom kvantitatívneho uvoľňovania však rozhodné slovo stále nepadlo. Naopak badať veľké názorové rozdiely v rámci FEDu. **Akcia centrálnej banky bude s najväčšou pravdepodobnosťou podmienená negatívnymi číslami o vývoji americkej ekonomiky.** Údaje o zamestnanosti zverejnené v auguste však príjemne prekvapili. Dôležité ale budú najnovšie čísla zo začiatku septembra. Uvidíme, čo nám najbližšia doba prinesie.

Grécko sa opäť dostáva do pozornosti médií. Po tom, čo grécky premiér Samaras požadoval predĺženie časového obdobia na implementáciu nových úsporných opatrení, zverejnila ratingová agentúra S&P správu o zhoršení výhľadu ratingu krajiny na negatívny pre obavy z neplnenia vytýčených podmienok. Grécko totiž čaká na uvoľnenie ďalšej tranže z balíka medzinárodnej pomoci. A tá je práve podmienená dodržiavaním dohodnutých reformných záväzkov. Správa veriteľského výboru TROIKY bude pre Grécko a jeho ďalšie smerovanie kľúčová. Grécko si nemôže dovoliť ani odloženie prijatia ďalšej tranže.

August znamenal pre akciové trhy tretí úspešný mesiac v rade. Akciové indexy si v tomto období pripísali veľmi slušné zisky, aj keď spomínaný rast bol založený hlavne na špekuláciách ohľadom ďalších stimulov a záchranných akcií zo strany centrálnych bánk naprieč svetom. Pozitívnym obdobím si prešlo aj euro, keď sa odrazilo z dvojročných miním a z časti nadobudlo späť svoje stratené pozície. Z dlhodobejšieho hľadiska však bude dôležitý následný vývoj v septembri, v ktorom sa čaká na zásadné rozhodnutia o ďalšom smerovaní eurozóny...

Vývoj menového páru EURUSD od začiatku roka:



Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 31.8.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,22
Fondy krátkodobých inv.	0,45
Euro dlhopisové	0,49
Dolárové dlhopisové	0,14
Realitné	0,38
Zmiešané	0,92
Európske akciové	1,77
Americké akciové	2,04
CEE akciové	1,43
Fondy fondov	-0,35
Iné	0,31

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.8.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 090,84	1,64
S&P 500	1 406,58	3,26
NASDAQ	2 772,24	5,98
DAX 30	6 970,79	8,64
CAC 40	3 413,07	6,77
FTSE 100	5 711,48	2,52
SAX	192,01	2,31
PX	952,00	5,67
WIG	41 573,57	1,87
BUX	17 513,82	1,00

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,261	0,17
EUR / GBP	0,795	-1,43
EUR / CHF	1,201	-0,17
EUR / CZK	24,840	-3,12
EUR / PLN	4,177	-1,70

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