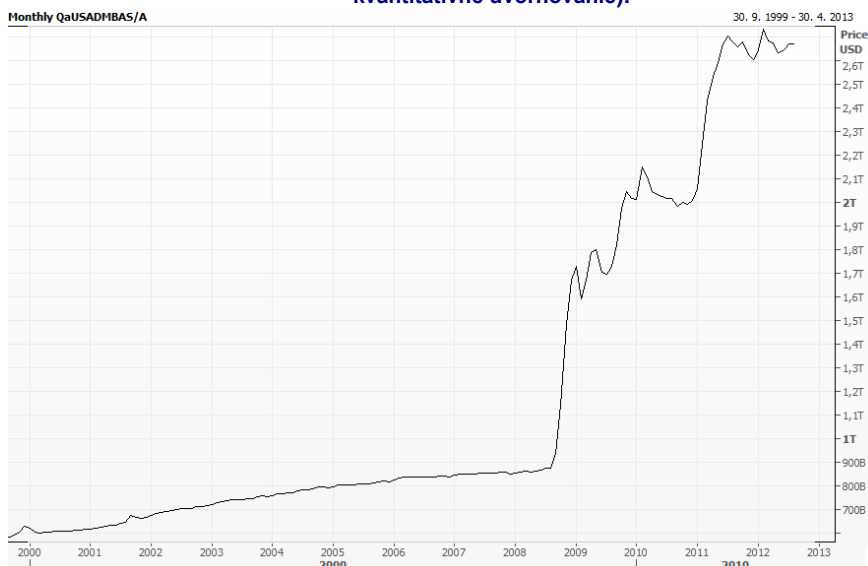


Centrálne banky hádzu záchranné koleso...

Korekcia na akciových trhoch v septembri neprišla. Mesiac bol síce bohatý na možné spúšťače v podobe rôznych rozhodnutí, či zverejnení, ale ani jeden nebol schopný spôsobiť otočenie rastového trendu a neposlal ceny akcií z niekoľkoročných maxím na hodnoty, ktoré by odzrkadľovali reálny zdravotný stav svetovej ekonomiky. Finančné trhy si makroekonomické dáta v septembri skoro nevšimli. Skôr naopak, všetko sa točilo len okolo spustenia ďalšieho kola kvantitatívneho uvoľňovania zo strany amerického FEDu. Ten však nebol dost rýchly a nechal sa predbehnúť Európskou centrálnou bankou. ECB v duchu vyjadrenia Maria Draghiho o záchrane spoločnej európskej meny za každú cenu, oznámila ochotu nakupovať vystresované dlhopisy problémových krajín na sekundárnom trhu. Samozrejme len pri splnení jasne stanovených podmienok. Najdôležitejšou z nich je prijatie pomoci z Európskeho stabilizačného mechanizmu, ktorý si vyžaduje prísne úsporné opatrenia a štrukturálne reformy. Ak krajina prestane plniť vytýčený program, ECB automaticky prestane s nákupom dlhopisov. FED sa tak dostal na scénu až ako druhý. Kým ECB intervenovala len slovne (zatiaľ), FED na to išiel zhurta a začal nakupovať hypotekárne záložné listy v hodnote 40 miliárd amerických dolárov už tento mesiac. Koniec programu ohlásený nebol, čo umožňuje stimulovanie ekonomiky prakticky donekonečna. Kým program ECB by nemal mať výrazný vplyv na inflačné očakávania kvôli súbežným opatreniam na sterilizovanie novo vytlačených peňazí, kroky FEDu už také neinflačné byť nemusia. A v prípade, že inflácia začne v budúcnosti rásť, FED bude nútený zvoliť opačnú taktiku a začať peniaze z ekonomiky sťahovať, čo môže negatívne ovplyvniť budúce rasty americkej ekonomiky. Monetárne akcie neboli iba v réžii centrálnych bánk na brehoch Atlantiku. Doplnila ich aj japonská Bank of Japan, ktorá rozšírila prebiehajúcu podporu ekonomiky o 10 biliónov až na 55 biliónov japonských jenov, čo predstavuje asi 550 miliárd eur. Chatrná japonská ekonomika by bez podpory v najlepšom prípade len živorila. Otázkou zostáva, čo sa stane s hospodárstvom krajiny vychádzajúceho slnka, keď mnohomiliardová stimulácia skončí a odreže sa tak jediný zdroj ekonomického rastu.

Aj keď drvivú väčšinu investorov zaujímali prevažne špekulácie ohľadom konania monetárnych autorít, nikomu neunikol dôležitý súhlas nemeckého ústavného súdu pre projekt trvalého eurovalu – ESM. Pre ďalšie smerovanie EU je to nesporne výborná správa a čakateľské krajiny na medzinárodnú pomoc si tak určite vydýchli. Vstup do programu eurovalu síce znamená zaviazanie sa k drastickým reformám a úsporným opatreniam, pre štáty trpiace na chronickú nedôveru trhov je to jediná cesta, ako sa z nezávideniahodnej situácie dostať a získať čas na vykonanie dôležitých štrukturálnych reforiem. Ostáva nám teda len čakať, ktorá krajina sa „odvážia“ ako prvá...

Dlhodobý vývoj monetárnej bázy FEDu v biliónoch USD (prudké nárasty spôsobil kvantitatívne uvoľňovanie):



Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po
prepočte na euro k 28.9.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,01
Fondy krátkodobých inv.	0,07
Euro dlhopisové	0,55
Dolárové dlhopisové	-1,59
Realitné	0,16
Zmiešané	0,57
Európske akciové	2,21
Americké akciové	0,10
CEE akciové	3,48
Fondy fondov	0,43
Iné	0,40

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 28.9.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 437,13	2,65
S&P 500	1 440,67	2,42
NASDAQ	2 799,19	0,97
DAX 30	7 216,15	3,52
CAC 40	3 354,82	-1,71
FTSE 100	5 742,07	0,54
SAX	190,12	-0,98
PX		
WIG	43 739,81	5,21
BUX	18 588,65	6,14
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,293	2,53
EUR / GBP	0,798	0,35
EUR / CHF	1,210	0,75
EUR / CZK	25,141	1,21
EUR / PLN	4,104	-1,74