

## Centrálne banky vsádzajú na istotu

Týždeň od 17.9. do 21.9.2012

Centrálne banky to poriadne roztočili. **Po prvotnom vyhlásení ECB o možnosti nákupu problémových dlhopisov za jasne stanovených podmienok a o opätovnom nafukovaní bilancie amerického FEDu tretím a neobmedzeným kolom kvantitatívneho uvoľňovania, sa do údernej skupiny pripojila aj Bank of Japan.** Japonská monetárna autorita neočakávane rozšírila svoj nákup dlhopisov o ďalších 10 biliónov na celkových 55 biliónov japonských jenov. Bez dopingu vo výške 1,8 bilióna jenov mesačne by japonská ekonomika nerástla ani minimálnou mierou. Nákup dlhopisov prichádza práve v čase, keď výsledky japonského exportu robia vrásky na čele ekonómov. Teraz zverejnené augustové čísla hovoria o poklese vyše 6 percent kvôli výrazne nižšiemu dopytu z Európy i zo strany najväčšieho japonského partnera – Číny. Vývoz do Európy padol o neuveriteľných 28 percent. Ani nárast vývozu do USA nedokázal kompenzovať tieto poklesy.

Amerika naopak hlási aj naďalej postupné zotavovanie trhu s bývaním. Podľa posledných štatistík predaj starších domov poskočil na dvojnásobné maximum a dosiahol úroveň 4,82 milióna predaných domov. Rastúci dopyt pomohol aj cenám domov, keď priemerná cena vzrástla približne o 9,5 percenta. **Za pokračovaním pozitívneho vývoja stoja predovšetkým rekordne nízke úrokové sadzby na hypotékach, manipulované zo strany FEDu.** Súčasná úroveň predaja domov však stále nezodpovedá normálnemu stavu. Posilneniu k úrovni prevyšujúcej 5 miliónov predaných domov bráni vysoká nezamestnanosť, ktorá sa v USA pohybuje na 8,1 percentách.

V Európe sme však trpeli nedostatkom správ s pozitívnym posolstvom. Odhliadnuc od relatívne úspešnej aukcie pokladničných poukážok Španielska, pri ktorých dopyt presiahol pôvodne plánovaný objem, na trhoch stále panuje neistota okolo Grécka. Plánovaný primárny rozpočtový schodok na úrovni 1 percenta na tento rok sa zdá nereálny a krajina skončí s horším hospodárením, ako sa čakalo. Ani výsledky prieskumu medzi nákupnými manažérmi v eurozóne, ktorý analytici používajú ako predstihový indikátor pre vývoj hrubého domáceho produktu, a teda aj výkonu ekonomiky, nedopadli v súlade s očakávaniami a boli sklamaním. Rovnako aj výhľad do budúcnosti je poznačený negatívnym sentimentom. Relatívne dobre ešte dopadlo Nemecko, ktoré drží hospodárstvo eurozóny nad vodou. Otázkou je, ako dlho, keďže postupné ochladzovanie v Číne a slabý dopyt vo vyspelých krajinách si musí svoju daň vybrať aj nemeckom exporte...

### Dlhodobý vývoj úrokovej miery na 30-ročnej hypotéke v USA (1991 - 2012):



Zdroj: Reuters

### Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 21.9.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,24
Fondy krátkodobých inv.	0,01
Euro dlhopisové	-0,02
Dolárové dlhopisové	0,82
Realitné	0,03
Zmiešané	-0,28
Európske akciové	0,28
Americké akciové	0,26
CEE akciové	-0,64
Fondy fondov	0,10
Iné	0,02

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 21.9.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 579,47	-0,10
S&P 500	1 460,15	-0,38
NASDAQ	2 861,64	0,22
DAX 30	7 451,62	0,53
CAC 40	3 530,72	-1,42
FTSE 100	5 852,62	-1,06
SAX	193,96	3,11
PX	963,10	-1,51
WIG	43 701,32	-0,88
BUX	18 637,15	-2,49

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,299	-0,82
EUR / GBP	0,799	-1,08
EUR / CHF	1,211	-0,43
EUR / CZK	24,803	1,51
EUR / PLN	4,130	1,71

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