

Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

Problémy sa dostávajú na povrch

Bláznivý apríl opäť nesklamal. Po troch mesiacoch neohrozeného, lacnou likviditou podporovaného rastu, prišla očakávaná korekcia. Hlavné akciové indexy od počiatku mesiaca začali strácať živnú pôdu pod nohami. Mohli za to predovšetkým negatívne správy hrnúce sa zo všetkých kontinentov.

Zotavovanie amerického trhu práce dostalo silný úder. **Najdôležitejší údaj mesiaca „nonfarm payrolls“ reportujúci počet novovzniknutých pracovných miest v americkej ekonomike ani zďaleka nedosiahol očakávaných hodnôt.** Namiesto ADP štatistikou odhadovaných 206 000, pridala ekonomika len 120 000 nových pracovných miest. A toto ani zďaleka nestačí na zníženie vysokej nezamestnanosti, ktorou teraz najväčšia svetová ekonomika trpí.

Ďalší dôvod k oslabovaniu akciových trhov poskytl Španielsko. Každý vie, že krajina sa nachádza vo veľkých problémoch. A veľké problémy Španielska spôsobujú veľké problémy Taliansku a rovnako aj zvyšku starého kontinentu. **Štvrtá najväčšia ekonomika eurozóny dostala ranu od ratingovej agentúry S&P, ktorá pristúpila k zníženiu známky hodnotenia dlhodobých záväzkov o dva stupne, z A na BBB+ a ešte k tomu aj s negatívnym výhľadom.** Možnosť ďalšieho poklesu ratingu je teda viac ako veľká. Môže za to zhoršená projekcia vývoja verejného dľhu v pomere k HDP a zvyšujúca sa pravdepodobnosť sanácie bankového sektora zo strany centrálnej vlády. Ten sa totiž nachádza v nezávideniahodnej situácii, keď nezamestnanosť v krajine na úrovni 24,4% dosahujúca 20-ročné maximum spôsobuje narastanie počtu klasifikovaných úverov a zabavených nehnuteľností, ktoré nemá kto v súčasnej situácii kúpiť. A aby toho ešte nebolo málo, krajina sa ocitla už druhýkrát za posledné tri roky v technickej recesii. Pokles za posledný kvartál síce nebol taký hrozný, ako sa očakávalo (-0,3%, očk. -0,4%), ale krajina sa mu aj tak nevyhla. Navyše ďalšie úsporné opatrenia, ktoré vláda premiéra Rajoya bude musieť zaviesť, udusia aj minimálnu šancu na minimálny rast ekonomiky.

Okrem Španielska šíri po svete závan neistoty už aj Francúzsko. Zatiaľ však z úplne iného dôvodu. V krajine sa totiž konajú prezidentské voľby a Nicolas Sarkozy ako súčasť úderného dua eurozóny – Merkozy – môže skončiť. Jeho vyzývateľ a súčasne víťaz prvého kola, socialista François Hollande, vedie predvolebné prieskumy. Hollandov program hlásajúci ukončenie úsporných opatrení, volajúci okrem iného aj po znížení veku odchodu do dôchodku, môže znamenať veľkú prekážku pri riešení krízy zadľženej eurozóny aktuálne vytyčeným smerom.

Apríl však poskytol aj sériu pozitívnych správ. Začala sa totiž výsledková sezóna amerických spoločností za prvý kvartál 2012. **K 27.4. reportovalo svoje výsledky 268 spoločností, z ktorých až 78% prekonalí svojimi výsledkami očakávania.** Mimoriadne pozitívne výsledky vykázali technologické firmy Apple a Microsoft, ale aj Amazon a celkove spotrebný sektor. Svojimi výsledkami nesklamali ani najvýznamnejšie finančné tituly, keď oznamovali lepšie výsledky, aké odhadovali analytici.

Priemerné mesačné zhodnotenie

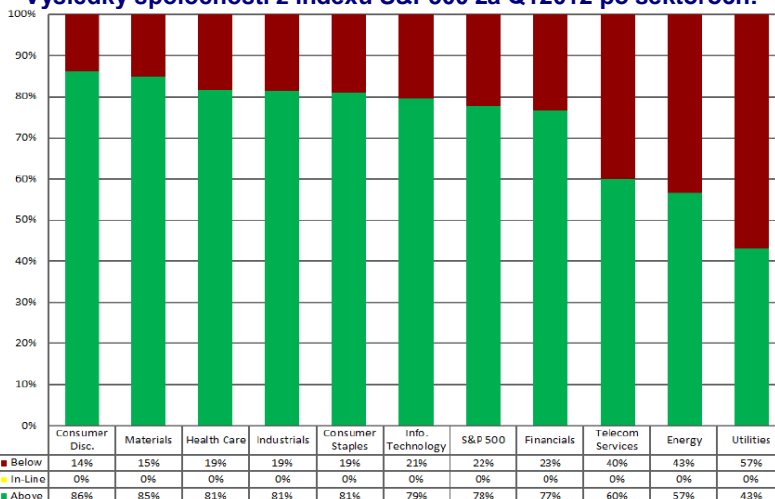
vybraných skupín fondov po
prepočte na euro k 27.4.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,06
Fondy krátkodobých inv.	0,23
Euro dlhopisové	0,03
Dolárové dlhopisové	1,54
Realitné	0,03
Zmiešané	-0,81
Európske akciové	-1,44
Americké akciové	0,31
CEE akciové	-2,29
Fondy fondov	-0,65
Iné	-0,07

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.4.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 213,63	0,01
S&P 500	1 397,91	-0,75
NASDAQ	2 723,68	-1,15
DAX 30	6 761,19	-2,67
CAC 40	3 212,80	-6,16
FTSE 100	5 737,78	-0,53
SAX	193,85	-4,76
PX	938,70	-3,54
WIG	40 273,65	-2,41
BUX		
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,336	-0,65
EUR / GBP	0,834	-1,18
EUR / CHF	1,205	-0,05
EUR / CZK	24,730	-0,45
EUR / PLN	4,152	0,75

Výsledky spoločností z indexu S&P500 za Q12012 po sektoroch:



Zdroj: factsheet.com

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