

# Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

## Rastová eufória vyprcháva.

Po septembrových mimoriadnych zásahoch centrálnych bánk sme sa dočkali mesiaca, v ktorom si investori začali všimnúť aj prichádzajúce správy o vývoji ekonomiky. A tie neboli až také pozitívne, ako by sa pri pohľade na rastúce trhy v uplynulých mesiacoch mohlo zdať. **Predstihové indikátory, ktoré hovoria o možnom budúcom vývoji ekonomiky, priniesli svojim zverejnením mierne obavy o ďalší vývoj v eurozóne.** Negatívny vývoj v ostatných krajinách doteraz dokázalo vyvažovať dobrými výsledkami Nemecka. Posledné čísla však posúvajú už aj motor európskej ekonomiky bližšie k recesii. Index nákupných manažérov PMI sa prepadol, aj keď sa očakávalo miene zotavenie. Dokonca aj nemecká Bundesbanka priznala zhoršenie stavu domácej ekonomiky. Tieto slová potvrdil i nezávislý inštitút IFO zverejnením už šiesteho prepadu podnikateľskej dôvery. Nemecká ekonomika bude v poslednom kvartáli tohto roku v najlepšom prípade len stagnovať.

Negatívne to vyzerá aj na periférii. Grécko, pretrvávajúci problém eurozóny, sa aj naďalej hlási o slovo. Je takmer nemožné, aby krajina dokázala splniť cieľ v znížení zadlženia na 120% HDP do roku 2020 pri súčasnom prograse v reformách a pretrvávajúcej výraznej recesii v ekonomike. Veriteľské krajiny tak budú musieť pristúpiť k prehodnoteniu tohto ambiciózneho plánu. Ďalší odpis gréckeho dlhu bude na programe skôr, ako sme si pôvodne mysleli. Okrem toho, neoficiálne správy hovoria, že grécka vláda dostane ďalšie dva roky na zníženie deficitu verejných financií pod 3%. Kľúčový rok sa teda mení z 2014 na 2016. Predĺženie času na reformy (čítaj odloženie reforiem), ktoré krajina nutne potrebuje, aby dokázala domáca ekonomika byť konkurencieschopnejšia, prinesú gréckemu obyvateľstvu zo stredno a dlhodobého horizontu viac škody ako úžitku. Krajina by sa mala inšpirovať na Slovensku, kde z tvrdých reforiem žijeme prakticky dodnes. Grécko nie je jedinou krajinou v nezávideniahodnej situácii. Ak doteraz Španieli ako tak prežívali, situácia sa začína vyostrovať. Aktuálne výnosy na štátnych dlhopisoch klesli na prijateľnejšiu úroveň hlboko pod 6%, ekonomické podmienky v krajine sa však znateľne zhoršili. Aj keď agentúra Moody's potvrdila rating dlhodobých záväzkov krajiny na známke Baa3 (ešte stále v investičnom pásme), pristúpila k zníženiu ratingu 5 španielskych regiónov. Výhľad zostáva naďalej negatívny kvôli rastúcej nezamestnanosti, ktorá už prekročila hranicu 25%, klesajúcim mzdám a pretrvávajúcej recesii v ekonomike.

**Výsledková sezóna v USA na jednej strane priniesla dobré výsledky za tretí kvartál, na druhej strane zvýraznila obavy o ďalší vývoj.** Spoločnosť Caterpillar, ktorá je najväčším výrobcom stavebnej a ťažobnej techniky a jej očakávania o budúcich tržbách slúžia ako predstihový indikátor vývoja amerického hospodárstva, ponúkla negatívny výhľad do budúcnosti. Ani Apple, Amazon či IBM svojimi výsledkami neoslňali. Najlepšie dopadol finančný sektor, ktorého príjmy a zisky prekonal očakávania analytikov.

Američania okrem toho stoja pred prezidentskými voľbami a ich výsledok môže napovedať, ako sa čerstvo zvolený prezident postaví k riešeniu zásadných problémov európskeho charakteru (zadlženosť, federálny deficit, nezamestnanosť) ale k tzv. fiškálnemu útesu, ktorý môže pri nečinnosti vrhnúť USA do ťažkej ekonomickej recesie už začiatkom budúceho roka.

### Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 31.10.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,13
Fondy krátkodobých inv.	-0,12
Euro dlhopisové	0,37
Dolárové dlhopisové	-0,60
Realitné	0,44
Zmiešané	-0,44
Európske akciové	-0,19
Americké akciové	-3,41
CEE akciové	-0,70
Fondy fondov	-0,80
Iné	0,06

### Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 31.10.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 096,46	-2,54
S&P 500	1 412,16	-1,98
NASDAQ	2 647,92	-5,40
DAX 30	7 260,63	0,62
CAC 40	3 429,27	2,22
FTSE 100	1 301,52	-0,76
SAX	189,74	-0,20
PX	970,88	0,33
WIG	43 232,44	-1,16
BUX	19 220,49	3,40

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,299	0,49
EUR / GBP	0,806	1,05
EUR / CHF	1,208	-0,19
EUR / CZK	25,064	-0,31
EUR / PLN	4,139	0,86