

Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

“Sell in May and go away...”

Investori, ktorí sa riadili týmto pravidlom, urobili veľmi dobre a ušetrili svojim portfóliám významné straty. Uplynulý mesiac totiž akciovým, ale ani dlhopisovým investíciám, veľmi neprial. **Skôr naopak, všetky svetové indexy strácali pod náporom výpredajov pevnú pôdu pod nohami a vymazávali doterajšie zisky, v horšom prípade prehlbovali naakumulované straty.** Americký akciový index S&P 500 dokázal za mesiac klesnúť o viac ako 6 %. Európske indexy to posunuli ešte ďalej a pohybovali sa ešte v červenších číslach. Nemecký DAX sa nebezpečne blíži k psychologickému hranici 6 000 bodov. Dôvodov je viacero. Samozrejme, významnú úlohu zohráva grécka tragikomédia. V krajine sa odohrali predčasné voľby. Kto si myslel, že to situácii pomohlo aspoň k nejakému riešeniu, mylil sa. Namiesto vytvorenia proreformnej, protireformnej alebo aspoň akejkolvek vlády, zavládol v krajine politický pat a prezident musel vypísať nové predčasné voľby. Ten magický dátum bude 17.6.2012. Predvolebné prieskumy naznačujú jemnú prevahu proeurópskych strán, ochotných dodržiavať záchranný plán a naďalej reformovať krajinu v rámci menovej únie. Ak prieskumy potvrdia aj samotné voľby, Grécko zotrúva v eurozóne (...aspoň zatiaľ), trhy si krátkodobo vydýchnu a ceny aktív by mohli narástť, keďže „grecxit“ – exit Grécka z menovej únie je v súčasných cenách s najväčšou pravdepodobnosťou už zarátaný.

Grécko nebudilo pozornosť ako jediné. Oveľa častejšie sa investori pozerajú s obavami do Španielska. Krajinu síce neohrozuje také obrovské dlhové bremeno ako Grécko, ale prasknutá realitná bublina s masívnym dosahom na bankový systém vytvorila významný a veľmi nákladný problém. Dôkazom je už prvá obeť – tretia najväčšia banka, Bankia, musela byť znárodnená a štát bude nútený naliať do inštitúcie viac ako 19 miliárd eur nového kapitálu. Samotná injekcia by neznamovala vôbec žiadny problém, keby si španielska vláda nemusela na záchranu svojich bánk požičiavať za mimoriadne vysoké úroky prevyšujúce 6 %. Bankia však nie je jediná banka, ktorá potrebuje pomoc. Náklady na rekapitalizáciu španielskeho bankového systému by mohli prevýšiť podľa odhadov 75 miliárd eur.

A aby toho nebolo málo, svoj olej do ohňa paniky neustále prilieva aj spomaľovanie v Číne, nasledované stále horšími číslami americkej zamestnanosti. **Prírastok v májovom reporte non-farm payrolls, ktorý hovorí o počte novovytvorených pracovných miest v americkej ekonomike, mimoriadne sklamal.** Americká ekonomika síce pridala 65 000 nových pracovných pozícií, no toto číslo sa ani zďaleka nepriblížilo k očakávaným hodnotám na úrovni 150 000 a nezabránilo nárastu nezamestnanosti na 8,2 %.

Najväčším víťazom minulého mesiaca sa tak stáva jednoznačne americký dolár. Americká mena ako bezpečný prístav, kam sa v prípade averzie k riziku presúvajú obrovské masy kapitálu, dokázal za máj posilniť o viac ako 6,5 %...

Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po
prepočte na euro k 1.6.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,41
Fondy krátkodobých inv.	0,00
Euro dlhopisové	-0,38
Dolárové dlhopisové	6,59
Realitné	0,03
Zmiešané	-2,63
Európske akciové	-6,43
Americké akciové	-1,02
CEE akciové	-10,22
Fondy fondov	-2,54
Iné	-0,11

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 1.6.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 118,57	-8,29
S&P 500	1 278,04	-8,57
NASDAQ	2 458,83	-9,72
DAX 30	6 050,29	-10,51
CAC 40	2 950,47	-8,17
FTSE 100	5 260,19	-8,32
SAX	191,11	-1,41
PX	859,20	-8,47
WIG	37 312,07	-7,35
BUX	16 383,93	

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,232	-6,75
EUR / GBP	0,805	-0,98
EUR / CHF	1,201	-0,08
EUR / CZK	25,787	3,70
EUR / PLN	4,413	5,79

Vývoj menového páru EURUSD za uplynulý mesiac:



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