

Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

Američania opäť odložili riešenie problému

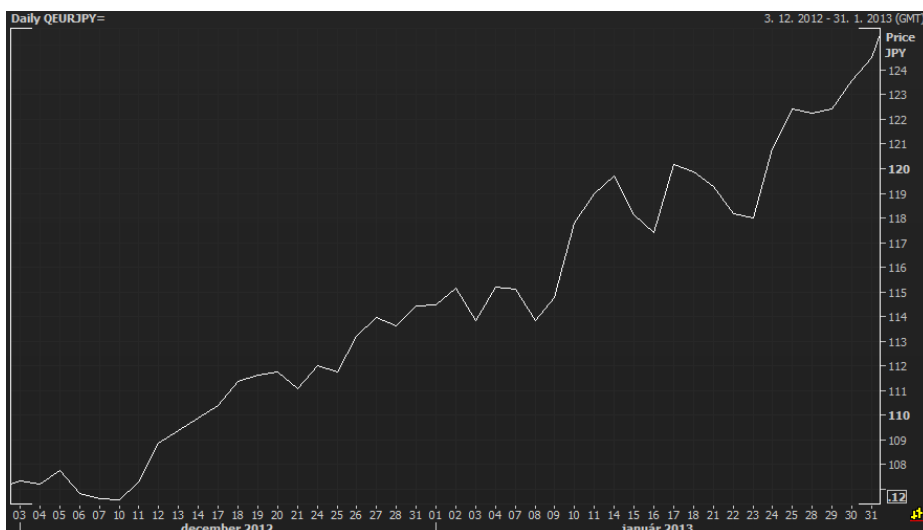
Najvyšší americkí predstavitelia dopriali finančným trhom hneď zo začiatku roku nakopnutie k výraznému rastu. Po decembrovej neistote, ktorú spôsobovala neschopnosť alebo skôr nechota ustúpiť z niektorých svojich požiadaviek a dospieť k finálnej podobe dohody o odvrátení hrozby pádu z fiškálneho útesu, našli aspoň čiastkové riešenie – v kongrese schválili spoločnú demokraticko – republikánskou väčšinou senátnu verziu rozpočtovej reformy, ktorá dočasne odkladá drastické rozpočtové škrtky a mierne zvyšuje daňové zaťaženie lepšie zarábajúcich Američanov. Aj keď bola dohoda nakoniec schválená, kongresom sa ozývalo mnoho nespokojných hlasov z radov republikánov, ktorí požadovali viac opatrení na strane uťahovania opaskov federálnej vlády demokratického prezidenta Baracka Obama. Prijatie spomínanej dohody však americký fiškálny problém vôbec nerieši, poskytuje ale čas na prípravu komplexnejšieho a detailnejšieho úsporného plánu. Môžeme sa teda tešiť na ďalšie kolá rokovania, ktoré na finančné trhy prinesú zvýšenú volatilitu a mierny odliv kapitálu z rizikovejších aktív smerom k bezpečným prístavom.

Veľkú pozornosť v uplynulom mesiaci pútal nový japonský premiér Shinzo Abe, ktorý sľúbil, že ukončí dlhodobú stagnáciu svojej neskutočne zadlženej krajiny. Od vlády nezávislá centrálna banka Bank of Japan začína naplňovať predstavu premiéra a pokračuje v postupnom oslabovaní japonského jenu a nepriamo tak podporuje domácich exportérov. **Len od začiatku decembra posilnilo euro oproti japonskému jenu o viac ako 16,25%.** Takýto krok nemôže ostať z dlhodobého hľadiska bez odozvy ostatných centrálnych bánk a môže spôsobiť nechcenú menovú vojnu. Navyše japonská vláda tlačí centrálnu banku aj do vyššej inflácie, čo môže krajine pomôcť riešiť neúnosne obrovský štátny dlh na úkor držiteľov dlhopisov.

Január nebude patriť pre americkú spoločnosť Apple medzi najúspešnejšie mesiace histórie. Od septembra 2012, keď cena akcie spoločnosti presahovala 700 dolárovú hranicu, spadli akcie v januári až na hodnotu 435 amerických dolárov. Apple tak odovzdal žezlo najhodnotnejšej svetovej firmy naspäť svojmu krajanovi, spoločnosti Exxon Mobil. Apple aj napriek zverejneniu rekordných tržieb za posledný kvartál na úrovni 54,5 miliárd USD sklamal svojich investorov odhadom budúcich čísel, keď sa očakávajú tržby „len“ na úrovni 41-43 miliárd USD. Dochádza teda k zrealneniu situácie okolo spoločnosti, ktorá už nedokáže generovať také enormné rasty z mesiaca na mesiac, aby neustále prekonávala odhady analytikov. Hlavný konkurent spoločnosti Apple, juhokórejský Samsung sa teší priazni investorov, keď dosiahol rekordný zisk a mobilná divízia spoločnosti, ktorá je hlavným zdrojom príjmov dokonca zdvojnásobila svoj profit.

V Európe, po zažehnaní najväčších problémov na periférii, začína tikať nová bomba. **Britský premiér David Cameron svojim niekoľkokrát odloženým prejavom spustil diskusiu o ďalšom pôsobení Veľkej Británie v Európskej únii a prisľúbil v budúcnosti referendum o tejto otázke.** Krok, ktorý mu môže Cameronovi výrazne pomôcť vyhrať nadchádzajúce voľby, neveští pre európske spoločenstvo nič dobré...

Vývoj menového páru EURJPY od decembra 2012:



Zdroj: Reuters

Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po
prepočte na euro k 1.2.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,24
Fondy krátkodobých inv.	-0,20
Euro dlhopisové	-0,39
Dolárové dlhopisové	-1,08
Realitné	-0,11
Zmiešané	-0,43
Európske akciové	0,41
Americké akciové	1,92
CEE akciové	-2,00
Fondy fondov	-1,14
Iné	0,06

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 1.2.2013

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

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