

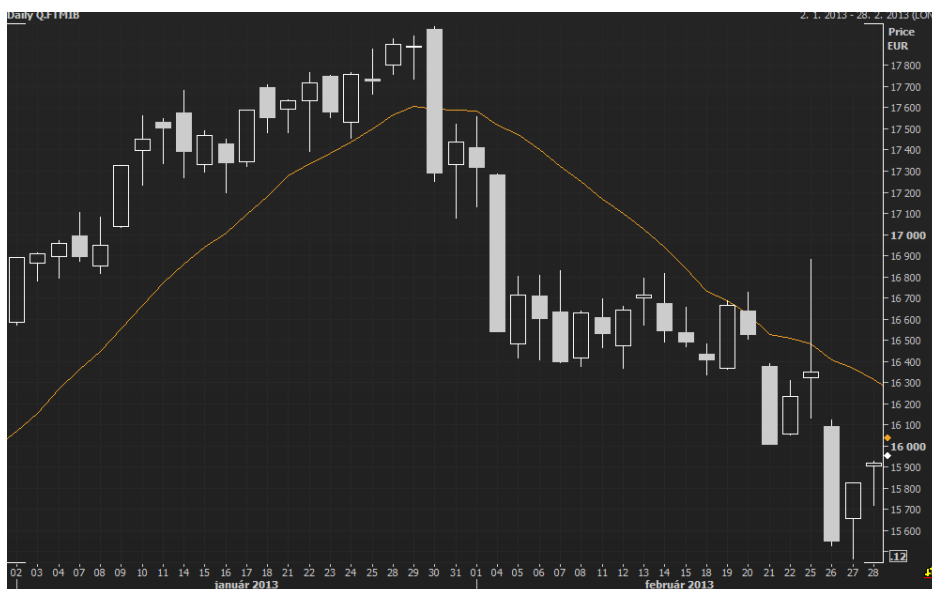
Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

Zrod talianskej komédie...

Aj keď má grécka komédia silnejšie korene, dlhšiu tradíciu a možno i komplikovanejšiu štruktúru, tá talianska naopak napĺňa titulky denníkov od začiatku februára podstatne viac. V Taliansku sa totiž skončil mandát technokratickej vlády nezvoleného premiéra Maria Montiho. Dočasný kabinet mal za úlohu naštartovať reformy, ktoré talianska ekonomika nutne potrebuje a aj za cenu úsporných opatrení prinavrátiť dôveru finančných trhov, ktorá by sa prejavila v zastavení rastu výnosov na talianskych štátnych dlhopisov. Pôsobenie Montiho môžeme teda hodnotiť úspešne. Nepodarilo sa mu síce presadiť všetky reformy a úsporná cesta bude musieť aj naďalej pokračovať, náklady na financovanie talianskeho dlhu však výrazne klesli (aj keď za to Taliani vďačia aj inému Mariovi – tomu, ktorý sedí v čele ECB). Reformné úsilie talianskej vlády niektoré talianske politické strany zneužili na predvolebnú kampaň a populizmom získavali na svoju stranu masy voličov. Na jednej strane teda stál zástanca reformných krokov Pier Luigi Bersani ako hlavný favorit na post premiéra, na strane druhej bývalý premiér Silvio Berlusconi. O post sa uchádzal aj Mario Monti, ale predvolebné prieskumy mu veľké šance nedávali. Taliani si ho príliš zosobili so zhoršením svojej životnej situácie v dôsledku úsporných opatrení. Po uzavretí volebných miestností a prvotnom vyhlásení, že koalícia, v ktorej čele stojí Bersani vyhrala voľby, prinieslo eufóriu na finančné trhy. Hlavný taliansky akciový index vystrelil smerom nahor. O to väčšie bolo sklamanie a následné oslabenie akciových trhov, keď bolo jasné, že Bersani nemá väčšinu v hornej komore parlamentu, dokonca ani s podporou Maria Montiho. Vytvorenie veľkej koalície je nepravdepodobné a Taliansko, podobne ako Grécko minulý rok, čakajú predčasné voľby. Ďalšie voľby však so sebou prinášajú riziko v možnom víťazstve Silvia Berlusconiho. Do popredia sa však dostáva ešte jedna tikajúca bomba. Rastúca popularita komika a blogera Beppeho Grilla, ktorého hnutie odporu proti súčasnému stavu, proti úsporným opatreniam a v konečnom dôsledku proti spoločnej európskej mene a členstvu Talianska v eurozóne, môže krajine a celej EU narobiť neskutočne veľké problémy. Pre dobro Talianska budú skoré predčasné voľby, z ktorých vyjde proeurópska a medzinárodne akceptovateľná vláda jediným možným riešením z dlhodobého hľadiska.

Vývoj hlavného talianskeho akciového indexu FTSE MIB IDX od začiatku roka (veľké prepady začínajú dňom volieb):



Priemerné mesačné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po
prepočte na euro k 1.3.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,00
Fondy krátkodobých inv.	0,17
Euro dlhopisové	0,38
Dolárové dlhopisové	0,96
Realitné	0,33
Zmiešané	0,41
Európske akciové	0,32
Americké akciové	1,45
CEE akciové	-0,79
Fondy fondov	1,16
Iné	-0,06

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 28.2.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	14 054,49	1,40
S&P 500	1 514,68	1,11
NASDAQ	2 738,58	0,26
DAX 30	7 741,70	-0,44
CAC 40	3 723,00	-0,26
FTSE 100	1 405,18	-0,02
SAX	179,90	-4,05
PX	1 014,57	-0,67
WIG	46 280,36	-1,20
BUX	18 804,96	-2,91

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,313	-3,11
EUR / GBP	0,863	0,70
EUR / CHF	1,221	-1,08
EUR / CZK	25,637	0,07
EUR / PLN	4,152	-1,03

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