

## Republikáni vs. Demokrati 2012

Americké akciové indexy po uistení Maria Dragiho v úvode augusta vzrástli v nasledujúcich 50 dňoch k logickým úrovniam rezistu okolo 1450 bodov. Napriek QE  $\infty$  ( nekonečno, keďže program je časovo neohraničený) ohláseného Fedom vo štvrtok 13. septembra, akciové trhy napriek očakávaniam mnohých "expertov" nerastú, skôr klesajú. Trh nezvykne totiž naplňať očakávanie väčšiny.

Úlohou QE $\infty$  bolo totiž stabilizovať trhy a zabrániť poklesu o 20 percent, ktorý stále visí ako Damoklov meč nad akciovými trhami v USA v dôsledku diametrálne odlišných názorov na riešenie problému takzvaného "Fiscal Cliff", v USA. Fiškálny útes spôsobí v januári 2013 v USA expiráciu mnohých daňových úľav a výrazne obmedzí výdavky federálnej vlády USA. Dôsledkom ignorovaniu tohto problému bude recesia v prvej polovici roka 2013 okolo 3 až 4 percent.

Keďže trh diskontuje vývoj ekonomiky 9 mesiacov dopredu, s veľkou pravdepodobnosťou očakáva riešenie na poslednú chvíľu. Demokrati majú stále šancu získať kongres späť, aj keď sa im to s najväčšou pravdepodobnosťou nepodarí. Existuje tu stále aj teoretická možnosť, že Barack Obama sa opäť bude správať ako baletka počas nasledujúcich dvoch debát a nedokáže presvedčiť a vysvetliť nerozhodnutým voličom, že to, čo im Mitt Romney ponúka, je matematicky nemožné a v zásade ide o trik, keď podrobnosti, v ktorých sa nezriedka skrýva diabol, sú zatajované, aby nebol program vyvrátený. V prípade zlyhania Baracka Obamu by sa Mitt Romney mohol stať prezidentom USA a republikánsky kongres by mu a trhom určite pomohol preklenúť "fiškálny útes".

Mitt Romney navrhuje zníženie daňových sadzieb pre všetkých obyvateľov, strednú vrstvu, ale aj najmajetnejších, navýšiť výdavky na obranu a tým znížiť deficit. To je matematika republikánov. Problém, o ktorom zatiaľ nerozhodnutí voliči v USA kvôli mlčaniu Romneyho o podrobnostiach, ktoré pre neho pripravil viceprezident, však naznačujú, že následne budú zrušené mnohé výnimky, ktoré umožňovali znížiť si daňovú povinnosť najmä strednej triede v USA. Výdavky na financovanie domu, výdavky pre dôchodkové pripojenie, (áno, USA majú stále aj 1 pilier), financovanie štúdia svojich potomkov, príspevky na zdravotnú starostlivosť- to všetko možno bude v USA zrušené. Zostáva len dúfať, že padli by aj výnimky pre etanolový, ale aj ropný priemysel. Či Američania vedia počítať a či ich pamäť zabudla na to, v akom stave nechal George W. Bush hospodárstvo USA pri ukončení svojho mandátu v Bielom dome, sa dozvieme už 6.novembra.

Na záver by som pripomenul, že úroveň menového páru EURUSD nad 1,28 dáva priestor pre pokračovanie mierneho poklesu akciových indexov. Výraznejší pokles pod túto úroveň bude znamenať koniec letnej "rally" a prípravu na stretnutie sa s realitou roku 2013. Riešenie, ktoré si začína uvedomovať čoraz väčšie množstvo investorov, a to inflácia 3 až 5 percent ročne a s ňou spojený nominálny rast HDP nasledujúcich niekoľko rokov pri extrémne nízkych sadzbách, je zatiaľ jediným možným politicky akceptovateľným riešením v USA, ako sa vyhnúť výrazným sociálnym nepokojom 30., ale aj 70. rokov minulého storočia.

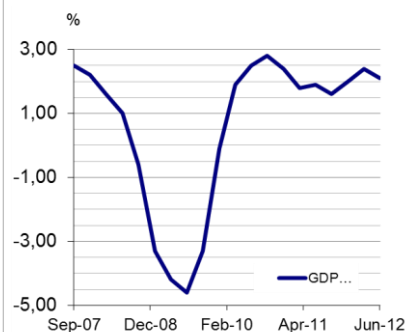
Zaujímavé bude pozorovať potom vývoj v EÚ a USA, ktoré sa vydávajú rozdielnymi cestami riešenia. Už dnes nominálny rast HDP v USA potichu rieši väčšinu problémov, ktoré urobili nielen štátne garnitúry, ale aj mnoho manažérov firiem počas rokov 2004 až 2008, keď mnohé z nich nerozumne investovali, ale i zvýšili mzdy zamestnancov v USA na úrovne, ktoré sú pre mnohých z nich dlhodobo neutržateľné.

## Grafické informácie

**Graf č. 1:** Vývoj indexu S&P 500 za posledných 5 rokov



**Graf č. 2:** Vývoj HDP v USA za posledných 5 rokov



**Graf č. 3:** Vývoj inflácie v USA za posledných 5 rokov



## VYPRACOVAL

**PhDr. Ing. Vladimír Gešperík**  
predseda predstavenstva

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Tento materiál nie je a nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemu na burze. Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na stránke [www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk). Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg