

## BANKY V ROKU 2009

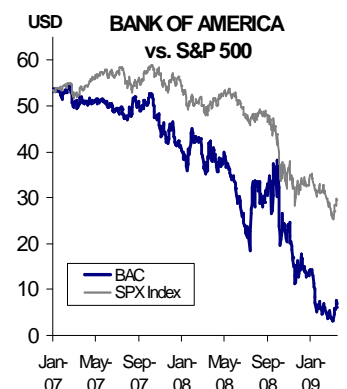
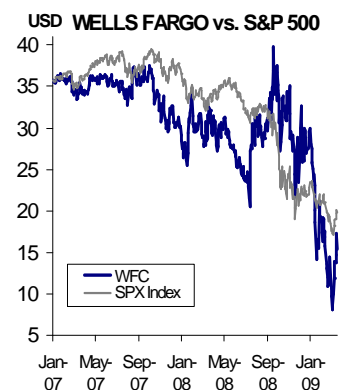
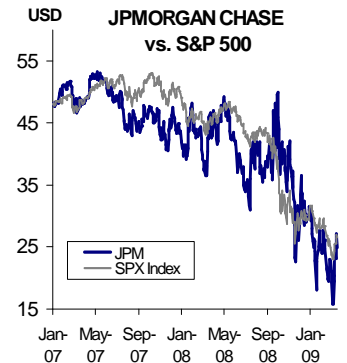
Rok 2008 bol jedným z najťažších rokov pre bankový sektor za posledných 50 rokov. Pokles cien nehnuteľností v USA a s tým spojené problémy so zabezpečením hypoték a následná recesia hospodárstva USA v dôsledku obmedzenia spotreby obyvateľstva, prekonal aj najpesimistickejšie očakávania nejedného risk manažéra takmer všetkých finančných inštitúcií na svete.

Bear Stearn, Merrill Lynch boli kúpené väčšími rivalmi, kupca pre Lehman Brothers sa nájsť nepodarilo a spoločnosť bola nútená vyhlásiť bankrot. Okrem zlého risk manažmentu na strane aktív, mali spomenuté investičné banky problém najmä so spôsobom financovania svojej činnosti. Strednodobé aj dlhodobé investície financovali z veľkej časti krátkodobými zdrojmi zo strany ostatných inštitúcií, niekedy aj overnightovými pôžičkami. Systém, ktorý 20 rokov fungoval a umožňoval dosahovať nadpriemerné zisky, tak v dôsledku krízy skolaboval a spoločnosti boli prinútené k zmene financovania. Z najväčších dvoch investičných bánk, ktoré prežili, sa stali normálne banky podliehajúce bankovému dohľadu.

Po zasadnutí FED-u 18.marca 2009 sme sa dozvedeli, že americká centrálna banka bude nakupovať americké vládne dlhopisy, čím podporí pokles úrokových sadzieb aj u inštrumentov s dlhšou splatnosťou. Takzvané quantitative easing, ktorého sme práve vo svete svedkami, je pravdepodobne jediné východisko so súčasných deflačných problémov. Z dlhodobého hľadiska trh tiež posmeľuje diskusia o zmene na funkcii ministra financií USA, z mladého Timotiho Geithnera za skúseného Paula Volkera, ktorý skrotil začiatkom 80. rokov infláciu v USA z viac ako 10 percent na menej ako 5 v priebehu pár rokov.

Súčasná makroekonomická situácia pravdepodobne zastaví vlnu odpisov v bankovom sektore, čo podporí rast finančného odvetvia. Podstupovať jedinečné riziko spojené s jednou bankou stále nemožno odporúčať. Avšak na trhu sa nachádzajú inštrumenty, ktoré kopírujú priemerný výnos odvetvia. To umožňuje minimalizovať prípadné zakopnutie jednej či dvoch finančných inštitúcií. FED a vláda USA sa tiež niekoľko krát vyjadrili, že finančný systém musí ostať funkčný.

## Grafy



### VYPRACOVAL

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

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

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

Uvedené akcie, resp. ETF nesmú byť chápané ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až §132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

## Financial Select Sector SPDR Fund

### Profil:

Financial Select Sector SPDR Fund je obchodovateľný fond na burze NYSE v USA, ktorý zahŕňa 81 spoločností z indexu S&P 500. Cieľom fondu je kopírovať vývoj finančného sektora – The Financial Select Sector. Index zahŕňa spoločnosti poskytujúce finančné služby od investičného manažmentu až po komerčné a business bankovníctvo. Fond nazývaný aj ako ETF – Exchange traded fund obchodujú investori ako bežné akcie prostredníctvom svojho obchodného účtu a využívajú tradičné obchodné techniky ako trhové, limitné, stop a stop limitné pokyny.

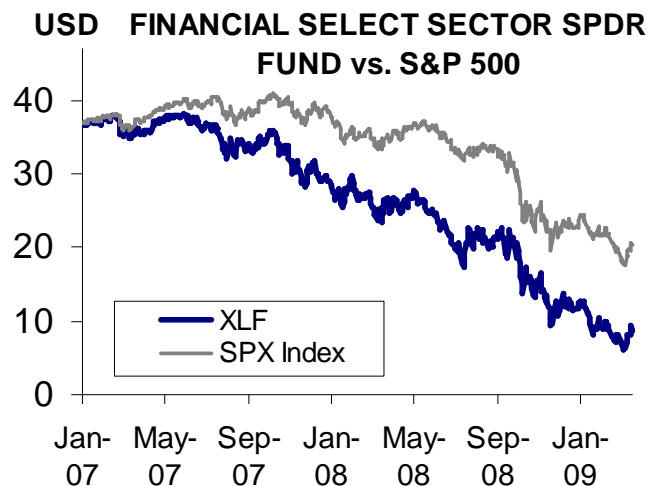
### Podiel 10 najväčších odvetví k 31.12.2008 v %

Ostatné diverzifikované finančné služby	21,55
Diverzifikované banky	16,34
Banky asset managementu a úschovy CP	9,30
Investičné bankovníctvo a brokerské služby	8,50
Životné a zdravotné poistenie	7,90
Poistenie nehnuteľností a živelné poistenie	7,55
Regionálne banky	7,34
Spotrebné bankovníctvo	4,09
Špecializované bankovníctvo	3,45
Špecializované realitné investičné bankovníctvo	2,56

### Profil manažéra:

State Street Global Advisors ako investičný manažér spoločnosti State Street Corporation, jedného z najväčších kustodiánov na svete, zabezpečuje investičné stratégie a ponúka integrované riešenia klientom po celom svete pre všetky druhy aktív, investičné prístupy a štýly. K 31. marcu 2008 spravoval State Street Global Advisors aktíva vo výške 2 biliónov dolárov a mal investičné centrá v Bostone, Hong Kongu, Londýne, Montreale, Toronte, Mníchove, Paríži, Singapore, Sydney, Tokiu a Zurichu a pobočky v 27 krajinách sveta.

### Graf:



## XLF

### ÚDAJE O AKCII

Cena (19.3.2009, 14:00):	\$ 9.41
Burza:	NYSE
Bloomberg:	XLF.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 5.85 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 1.96 mld.
Free-float:	100 %
Volatilita:	74.91 %
Tracking Error:	7.33 %
Sharpe Ratio:	-0.73 %
Dividenda 2008:	0.77 \$
Alfa:	-0.08
Beta:	0.97

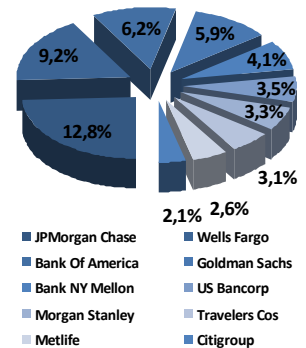
### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

19.3.2009      dividenda

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	28.17 \$
52 týždňové minimum	5.88 \$

### TOP 10 najväčších spoločností v portfóliu fondu XLF



### TOP 20 z portfólia XLF

Ticker	Názov	Váha v %
JPM	JPMorgan Chase	12,8
WFC	Wells Fargo	9,2
BAC	Bank Of America	6,2
GS	Goldman Sachs	5,9
BK	Bank NY Mellon	4,1
USB	US Bancorp	3,5
MS	Morgan Stanley	3,3
TRV	Travelers Cos	3,1
MET	Metlife	2,6
C	Citigroup	2,1
AXP	American Express	2,1
CME	CME Group	2,0
CB	Chubb Corp	1,9
SCHW	Schwab Corp	1,8
NTRS	Northern Trust	1,8
PNC	PNC Financial S.	1,7
STT	State Street Corp	1,6
AOC	AON Corp	1,4
BBT	BB&T Corp	1,4
PRU	Prudential Fin.	1,3

## ProShares Ultra Financials

### Profil:

ProShares Ultra Financials je obchodovateľný fond na burze NYSE v USA. Cieľom fondu je dvojnásobne kopírovať vývoj finančného sektora – The Dow Jones U.S. Financials Index. DJ US Financials Index zahŕňa 272 spoločností z finančného sektora. Manažérom fondu je spoločnosť ProShares Advisors LLC. ETF fondy sa obchodujú ako bežné akcie prostredníctvom svojho obchodného účtu a nevyžadujú žiadnu administratívu navyše ako je to pri bežnom využívaní pákového obchodovania. Dvojnásobný pákový efekt je nie len výhodou, ale zároveň dvojnásobne vyššia volatilita zvyšuje investičné riziko.

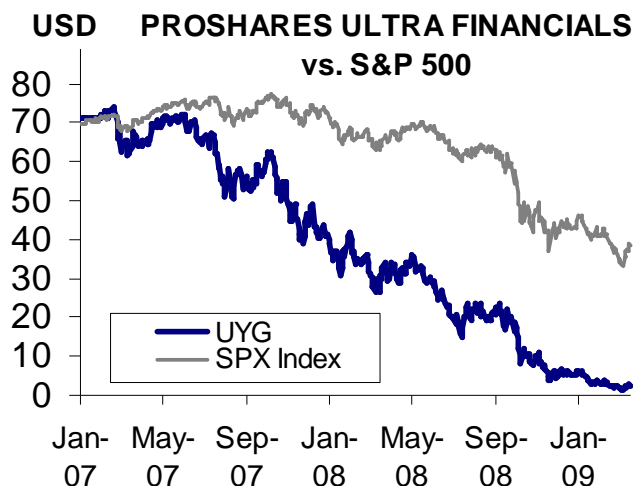
### Podiel 10 najväčších subodvetví v indexe DJ US Financial k 18.3.2009 v %

Banky	37,51
Investičné služby	12,74
Poistenie nehnuteľností a živelné poistenie	11,76
Služby asset manažmentu	7,69
Spotrebné bankovníctvo	6,31
Životné poistenie	4,96
Špecializované realitné investičné bankovníctvo	3,27
Priemyselné realitné investičné bankovníctvo	2,40
Zaistenie	2,39
Poistné maklérsstvo	2,33

### Profil manažéra:

ProShares je najväčší svetový manažér pákových a short fondov. Spoločnosť ponúka 76 rôznych ETF, ktoré uľahčujú vykonávanie sofistikovaných stratégií ako short, či znásobenie zmeny oproti podkladovému indexu. ProShares Advisors LLC pôsobí ako investičný poradca pre ProShares Trust a zahŕňa všetky ProShares ETF s výnimkou komoditných a menových.

### Graf:



## UYG

### ÚDAJE O AKCII

Cena (19.3.2009, 14:00):	\$ 2,97
Burza:	NYSE
Bloomberg:	UYG.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 2.56 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 491 mil.
Free-float:	100 %
Volatilita:	132.3 %
Tracking Error:	65.06 %
Sharpe Ratio:	-0.61 %
Dividenda 2008:	0.33 \$
Alfa:	-0.36
Beta:	1.92

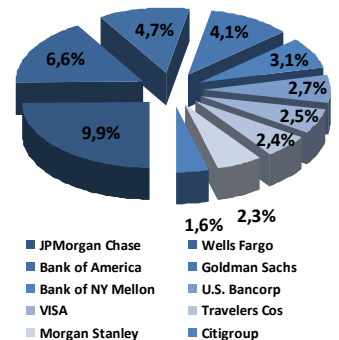
### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

marec 2009 dividenda

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	37.22 \$
52 týždňové minimum	1.37 \$

### TOP 10 najväčších spoločností v DJ US FINANCIAL INDEX



### TOP 20 z DJ US FINANCIAL INDEX

Ticker	Názov	Váha v %
JPM	JPMorgan Chase	9,92
WFC	Wells Fargo	6,63
BAC	Bank of America	4,69
GS	Goldman Sachs	4,13
BK	Bank NY Mellon	3,14
USB	U.S. Bancorp	2,68
V	VISA	2,46
TRV	Travelers Cos	2,36
MS	Morgan Stanley	2,30
C	Citigroup	1,64
CME	CME Group	1,56
CB	Chubb Corp	1,48
AXP	American Express	1,41
SCHW	Charles Schwab	1,40
NTRS	Northern Trust	1,35
ACE	ACE	1,30
MET	MetLife	1,27
MA	MasterCard	1,26
STT	State Street	1,23
PNC	PNC Financial Serv.	1,16

## Direxion Financial Bull 3X

### Profil:

Direxionshares Financial Bull 3X Shares je obchodovateľný fond na burze NYSE v USA. Cieľom fondu je dosiahnuť 3-násobnú výkonnosť indexu Russel 1000 Financial Services Index. Russell 1000 Financial Services Index pozostáva zo 199 spoločností z finančného sektora s najväčšou kapitalizáciou. V súčasnosti je v portfóliu fondu zastúpených viac ako 200 spoločností. Tento fond sa začal obchodovať 6. novembra 2008 a rýchly nárast denného zobchodovaného objemu svedčí o jeho obľube medzi investormi, ktorú si získal vďaka jednoduchej možnosti obchodovať finančný sektor s 3-násobnou pákou, ale taktiež 3-násobne vyššou volatilitou a vysokým rizikom.

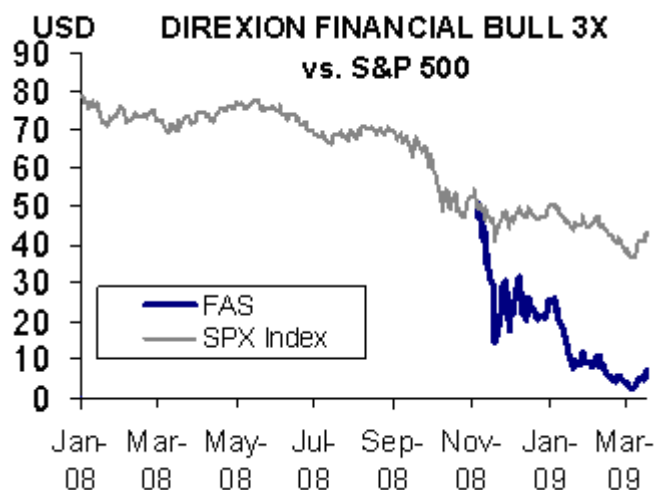
### Podiel 10 najväčších odvetví k 31.12.2008 v %

Diverzifikované banky	36,37
Diverzifikované finančné služby	18,57
Poistenie - viacdruhové	11,04
Realitné investičné bankovníctvo	10,18
Finančné dáta a systémy	6,69
Poistenie nehnuteľností a živelné poistenie	4,93
Maklérske služby	3,73
Služby asset manažmentu	2,07
Spotrebné pôžičky	1,97
Hypotekárne bankovníctvo	1,89

### Profil manažéra:

Manažérom fondu je Direxion Shares ETF Trust. Direxion je priekopníkom v poskytovaní sofistikovaných investičných riešení a pomáha investorom optimalizovať ich portfóliové stratégie. Direxion je inovátorom v oblasti fondov, prvé fondy uviedla spoločnosť na trh v roku 2005, naposledy v minulom roku boli novinkou práve fondy s 3-násobnou pákou. Investičným poradcom je spoločnosť Rafferty Asset Management LLC.

### Graf:



## FAS

### ÚDAJE O AKCII

Cena (19.3.2009, 14:00):	\$ 7.16
Burza:	NYSE
Bloomberg:	FAS.US
Trhová kapitalizácia:	\$ 1.28 mld.
Priemer. denný objem:	\$ 1.27 mld.
Free-float:	100 %
Volatilita:	N/A
Sharpe Ratio:	N/A
Tracking Error:	N/A
Dividenda 2008:	0.05 \$
Alfa:	N/A
Beta:	N/A

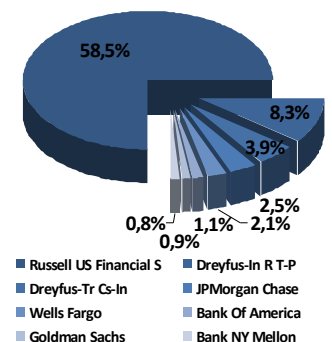
### OČAKÁVANÉ UDALOSTI

rok 2009 dividenda

### VÝVOJ CENY AKCIE:

52 týždňové maximum	58.71 \$
52 týždňové minimum	2.32 \$

### TOP 8 najväčších spoločností v portfóliu FAS



### TOP 20 z portfólia FAS

Ticker	Názov	Váha v %
RGUSFL	Russell Us Finan.	58,5
DRRX	Dreyfus Instit R.	8,3
DTRXX	Dreyfus TR&Ag	3,9
JPM	JPMorgan Chase	2,5
WFC	Wells Fargo	2,1
BAC	Bank Of America	1,1
GS	Goldman Sachs	0,9
BK	Bank NY Mellon	0,8
USB	US Bancorp	0,7
TRV	Travelers Cos	0,6
MS	Morgan Stanley	0,6
V	Visa	0,6
C	Citigroup	0,5
ADP	Autom. Data Pr.	0,5
AXP	Americ. Express	0,4
CB	Chubb Corp	0,4
MET	Metlife Inc	0,4
PNC	PNC Fin. Serv.	0,4
SCHW	Schwab Corp	0,3
NTRS	Northern Trust	0,3