

LEHMAN BROTHERS – bankrot storočia

V poslednom týždni posilnil index SP500 o 10.5 percenta, napriek tomu v mesiaci október oslabil o 11 percent

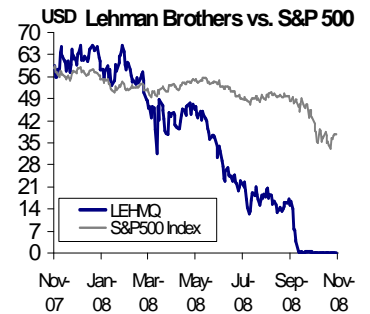
Napriek všetkým správam, pokles predaja áut, domov, nárast nezamestnanosti, s najväčšou pravdepodobnosťou, výrazný pokles na finančných trhoch v októbri bol spôsobený bankrotom jednej z najväčších investičných bánk vo svete Lehman Brothers v polovicike septembra.

Potom čo boli v auguste zachránené vládou USA dva giganty Freddie Mac a Fannie Mae zavládla na trhu bezstarostnosť nad budúcnosťou dlhopisov väčšiny najväčších finančných inštitúcií, keďže väčšina účastníkov očakávala podobný scenár aj pri Lehman Brothers, ktorý bol už v marci začiatkom roka spolu s Bear Stearns na zozname potencionálnych bankrotov v USA.

Bank of Amerika sa rozhodla 15.septembra pre kúpu Merrill Lynch a Lehman Brothers vyhlásil 14.septembra bankrot. 700 miliárd záväzkov bolo ohrozených. Malá časť z dlhopisov emitovaných spoločnosťou bola použitá pre rôzne štrukturované garantované produkty viazané na výkonnosť akciových indexov a predané najmä v Hong Kongu a Singapore. Gro investorov dlhopisov a iných dlhových cenných papierov však tvorili inštitucionálni investori. 10. októbra sa títo investori dozvedeli, že za CDS na dlhopisy Lehman Brothers sú ochotní investori zaplatiť okolo 0.91 centa. Táto posledná a jediná aukcia CDS na dlhopisy Lehman Brothers, tak ohodnotila jeden dolár investovaný do dlhových cenných papierov spoločnosti Lehman Brothers na 8.3 centa. Pri 700 miliardách záväzkov spoločnosti kreditori Lehman Brothers pravdepodobne stratia viac ako 600 miliárd dolárov, ktoré v systéme začali chýbať. Samozrejme likvidácia aktív Lehman Brothers môže vyniesť vyšší zostatok, avšak iba s malou pravdepodobnosťou presiahne 15 percent.

Brutálny pokles EUR voči doláru ako aj pokles cien ropy a ostatných komodít, kde bol Lehman Brothers pravdepodobne long, a naopak výrazný rast akcií Volkswagen, kde bol Lehman v krátkej pozícii, naznačujú spôsob akým likvidátor spoločnosti pristupuje k speňažovaniu aktív. Podľa informácií z

Grafy Lehman Brothers



VYPRACOVALI

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

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

Štúrova 6, 811 02 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

e-mail: info@capitalmarkets.sk

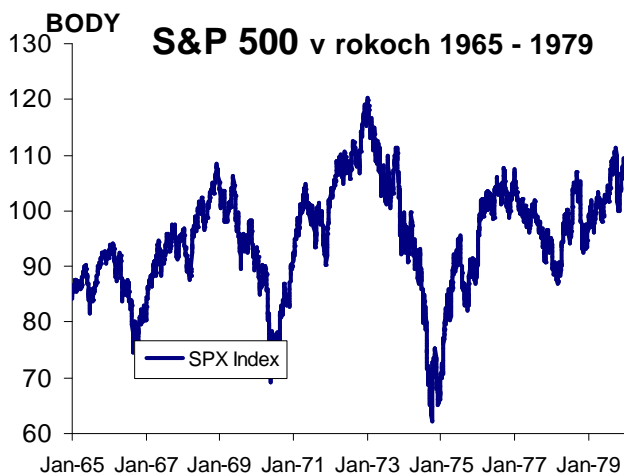
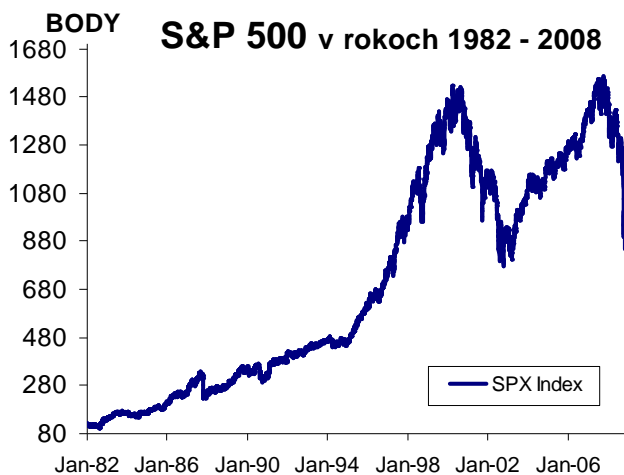
www.capitalmarkets.sk

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 §132a až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na www.capitalmarkets.sk/ID. Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg.

Bloombergu mal Lehman Brothers na záver otvorených 1.5 milióna pozícií s asi 8.000 protistranami.

Bankrot Lehman Brothers spôsobil zvýšenie sadziieb na medzibankovom trhu ako aj u korporátnych dlhopisov. K bankrotu došlo najmä vďaka obrovskej finančnej páke s akou spoločnosť pracovala. V najbližších rokoch môžeme očakávať aj vďaka tomuto bankrotu znižovanie dlhu aj u iných finančných investícií a spotrebiteľov, čo bude sprevádzané vyššou volatilitou na finančných trhoch.

Preto KÚP a DRŽ stratégia podielových fondov, ktorá v období 1982 až 2008 dokázala investorom na indexe SP500 zarobiť v priemere 11 percent p.a., bude v najbližších rokoch nedostatočná podobne ako to bolo v rokoch 1965 až 1979, keď index počas 14 rokov vzrástol o menej ako 10 percent, menej ako 1 percento p.a., so 4 korekciami viac ako 20 percent. Po očakávanom raste v najbližších mesiacoch, by mali investori na začiatku roka 2009 prehodnotiť svoje investície v dlhodobom investujúcich fondoch.



Grafy meny, akcií a vybraných komodít

