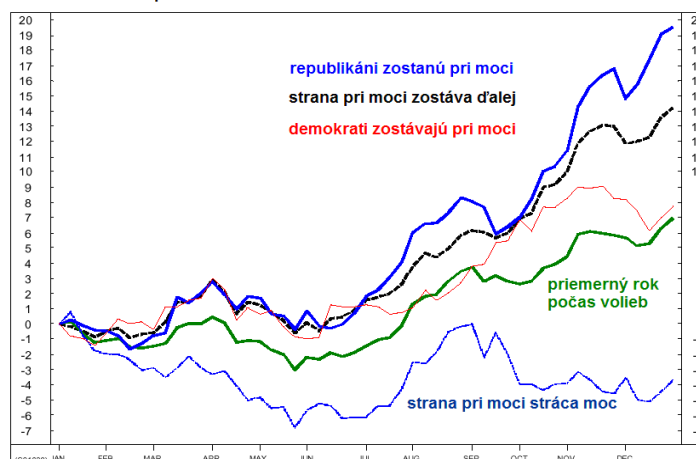


## Prezidentské voľby a dane

Už takmer dve storočia prebieha v USA prudký boj o prezidentský post. Kandidáti za demokratickú stranu, ako aj republikánsku sa snažia presvedčiť o svojich schopnostiach získať v hlasovaní post prezidenta najprv zaregistrovaných členov strany a neskôr po získaní nominácie aj všetkých voličov v USA opravených hlasovať. Práve pri získavaní si podpory musia prezidentskí kandidáti sľubovať a navrhovať ekonomické programy blízke voličom, ktorých chcú osloviť. V prípade kandidáta za republikánov ide o agendu znižovania daní pre korporácie, ako aj obyvateľstvo, prípadne zníženie daní z dividend alebo zisku z obchodovania s cennými papiermi. Samozrejme, republikáni presadzujú zväčša ochranné opatrenia proti dovozu lacných výrobkov a sú agresívnejší pri vojenských riešeniach geopolitických problémov vo svete. Demokrati majú vo svojej agende najmä zvyšovanie daní pre majetnejších, korporácie a investorov, rôzne obmedzenia pre farmaceutický, vojenský, olejársky, ako aj tabakový priemysel. Z vyššie spomínaného vyplýva a historické štatistiky to aj potvrdzujú, že najoptimálnejšie pre rast akciových trhov je víťazstvo republikánskeho kandidáta. Naopak, najhorším možným výsledkom volieb z pohľadu akciových trhov je výhra demokratickeho kandidáta po tom, čo prezidentom bol republikán.

Priemerný vývoj hodnoty akciového indexu DOW JONES INDUSTRIAL 30 počas volebného roku v rokoch 1900 až 2000



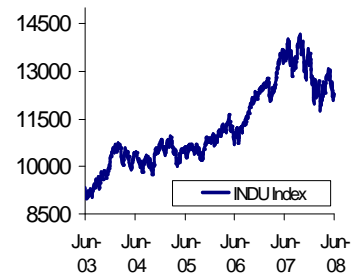
Podľa pravdepodobnosti ako jednotliví kandidáti zvyšujú alebo znižujú šancu získať prezidentský post, vyvíja sa situácia na akciových trhoch v priebehu roka. Keď podľa prieskumov agentúr má vyššie šance kandidát republikánov, akciové trhy rastú alebo neklesajú, naopak v prípade výraznejšieho náskoku demokratov, majú akciové trhy tendenciu klesať.

## Grafy amerických akciových indexov za posledných 5 rokov

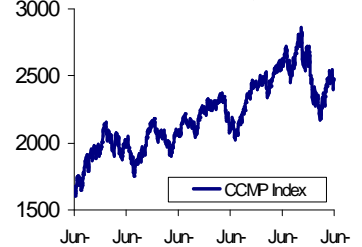
S&P 500



DOW JONES 30



NASDAQ



## 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](mailto:info@capitalmarkets.sk)

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

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šfrenia 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.

## Programy prezidentských kandidátov pre rok 2008

	Barack Obama	John McCain
Bushové zníženie dani	zrušiť pre ľudí s príjmom nad 250 tisíc	uzákoníť na vždy
Daň z kapital. zisku	zvýšiť na 20 až 28%	nechať na 15%
Daň z nehnuteľností	45% výnimka na domy do 7 miliónov	15% výnimka na domy do 10 miliónov
Iné	zníženie daní o 500 dolárov na daňovníka na rok	znížiť korporátne dane na 25% z 35%

Aktuálne podľa prieskumov ma väčšiu šancu získať prezidentský úrad v pomere 45% k 41% Barack Obama. Vo voľbách v roku 2004 Geoge Bush dokázal poraziť Jima Kerryho pri východiskovom odhade 37 k 62% v prospech Kerryho. Ak by si Obama udržal náskok a získal prezidentské kreslo a tým by došlo k výmene celého aparátu vo Washingtone, situácia na akciových trhoch by sa skomplikovala. V nedávnej dobe však boli na burzy v USA a Európe uvedené Exchange traded fund - ETF, ktorých cena v prípade poklesu akciových trhov a indexov vzrastie.

### Európske ETF short certifikáty:

TICKER	Názov	Špecifikácia (geogr., sekt., kapit.)
Akciové - Short		
XSDX	DB X TR-SHORTDAX	Geogr.-Germany/Large-cap
XSPS	DB X TR-S&P 500	Geogr.-U.S./Large-cap
XSSX	DB X TR-ES 50 SH	Region.-EU/Large-cap
XS7S	DB X DJ STX 600	Financial Services/Large-cap
XSES	DB X DJ ST 600 O	Energy/Large-cap
XS8S	DB X TR-DJ ST 60	Technology Sector/Large-cap

### Americké ETF short certifikáty:

Akciové - Ultrashort 2x		
SDS	ULTRASHORT S&P50	U.S./Large-cap
DXD	ULTRASHORT DOW30	U.S./Large-cap
MZZ	ULTRA MIDCAP400	U.S./Mid-cap
SDD	ULTRASHORT SMALL	U.S./Small-cap
SKK	ULTRASHORT RUSSE	U.S./Small-cap/Growth
TWM	ULTRASHORT RUSSE	U.S./Small-cap
SJH	ULTRASHORT RUSSE	U.S./Small-cap/Value
QID	ULTRASHORT QQQ	U.S./Large-cap
SMN	ULTRASHORT BASIC	U.S./Basic Materials
SZK	ULTRASHORT CONSU	U.S./Consumer Goods
SCC	ULTRASHORT CONSU	U.S./Consumer Services
DUG	ULTRASHORT OIL &	U.S./Energy
SKF	ULTRASHORT FINAN	U.S./Financial Services
RXD	ULTRASHORT HEALT	U.S./Health & Biotechnology
SIJ	ULTRASHORT INDUS	U.S./Industrials
SRS	ULTRASHORT REAL	U.S./Real Estate Sector
REW	ULTRASHORT TECHN	U.S./Technology Sector
SSG	ULTRASHORT SEMIC	U.S./Technology Sector
SDP	ULTRASHORT UTILI	U.S./Utilities
EFU	ULTRASHORT MSCI	International
EEV	ULTRASHORT EMRG	International
FXP	ULTRASHORT CHINA	China

## Grafy indexov

