

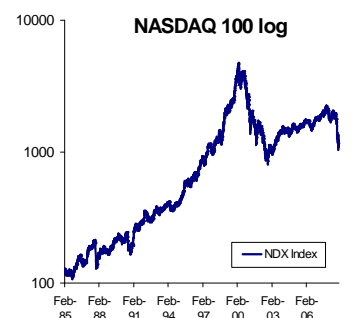
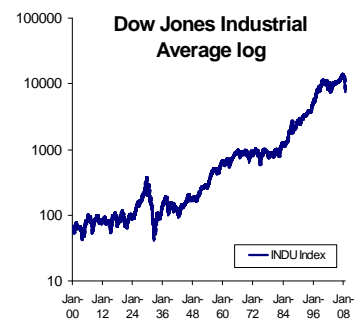
## Vo Washingtone je momentálne bezvládne

Stará garnitúra sa momentálne pripravuje na odovzdanie moci a nová sa pripravuje na neľahkú úlohu, ktorá ju čaká. A bude toho veľa čo naprávať. Okrem makro ekonomických stimulov bude potrebné, aby americká komisia pre dohľad nad kapitálovým trhom zaviedla do platnosti opatrenia na zníženie volatility. Napríklad v lete roku 2007 zrušené pravidlo možnosti predaja iba na takzvanom upticku, evidentne zvýšilo volatility na trhoch, keďže shortovať, alebo predávať akcie na krátko je možné aj počas poklesov akciových trhov. Predtým ten čo chcel realizovať short predaj musel predávať počas rastúceho trhu, zjednodušene povedané. Taktiež digitalizácia a elektronizácia a zníženie spreadov na burze možno až príliš zefektívnilo obchodovanie na burze, ktorá je teraz ovládaná výkonnými počítačmi, ktoré vykonávajú agresívne rôzne obchody riadené algoritmi, aby dosiahli zisk za každú cenu. Pričom fundament danej akcie často nehraje žiadnu rolu a obchodovanie sa riadi technickou analýzou. V neposlednom rade sa ozývajú hlasy propagujúce zavedenie dane na obchodovanie s akciami na burze, takzvaná STAMP TAX, ktorá by čiastočne vytlačila krátkodobých špekulantov z búrz.

Samozrejme administratíva Obamu nastupuje v čase najväčšej recesie za posledných 50 rokov, keď iba predaj automobilov v novembri medziročne v USA poklesol o astronomických 30 percent, avšak agresívna monetárna politika FEDu ako i ostatných centrálnych bank po celom svete dávajú tušiť, že spolu s fiškálnymi stimulmi, ktoré pravdepodobne ohlási až Obamova administratíva, čaká akciové trhy napriek mnohým negatívnym predpovediam pozitívny rok 2009. Rast bude podporený stabilizáciou cien domov ako aj takmer nulovými sadzbami na terminovaných vkladoch v bankách, ktoré skôr či neskôr podpora úverovú činnosť bánk. Na záver treba dodať, že cykly, v ktorých sa trhové hospodárstvo už takmer 300 rokov vyvíja, vždy priniesli zefektívnenie činností a ekonomický pokrok, sprevádzaný zlepšením životného štandardu pre všetky spoločenské a ekonomické vrstvy spoločnosti.

Nasledujúce grafy zobrazujú aktuálny stav makroekonomických ukazovateľov v USA. Väčšina z ukazovateľov dosiahla hodnoty, pri ktorých sa v minulosti zastavil pokles ekonomickej aktivity

### Grafy hlavných amerických indexov



#### VYPRACOVALI

Ing. PhDr. Vladimír Gešperík

Predseda predstavenstva

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

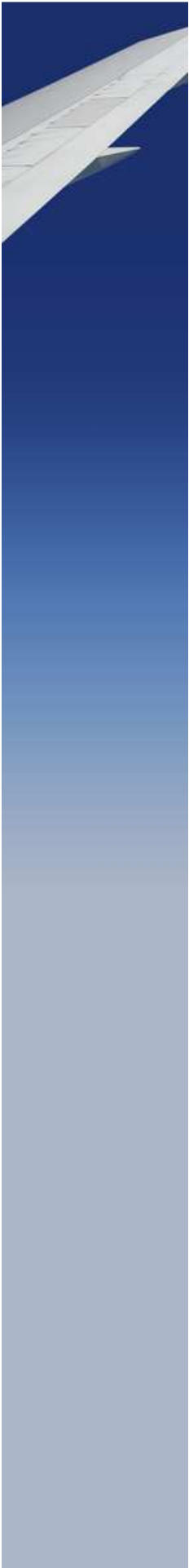
Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

tel: +421 2 2070 6880

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

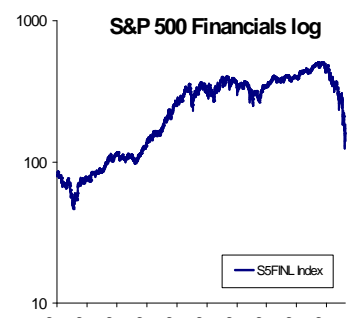
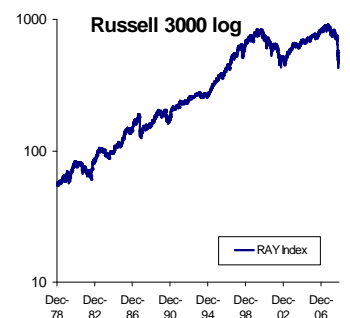
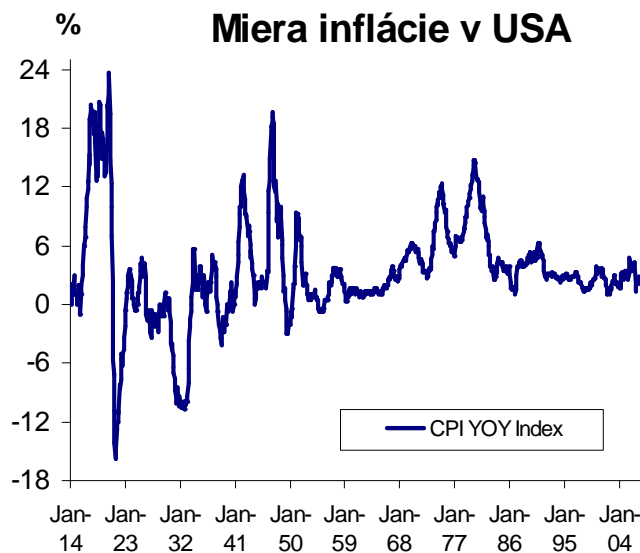
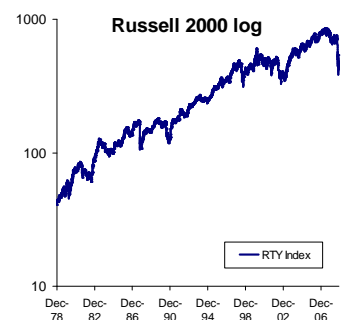
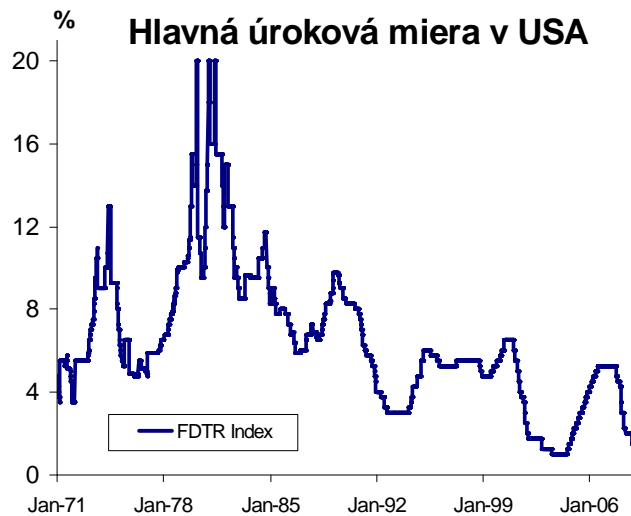
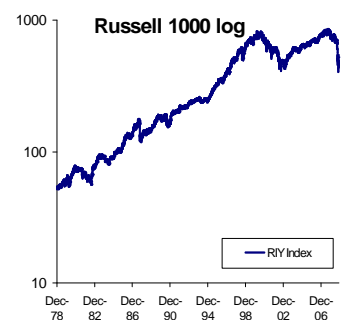
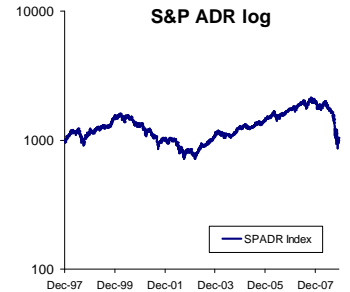
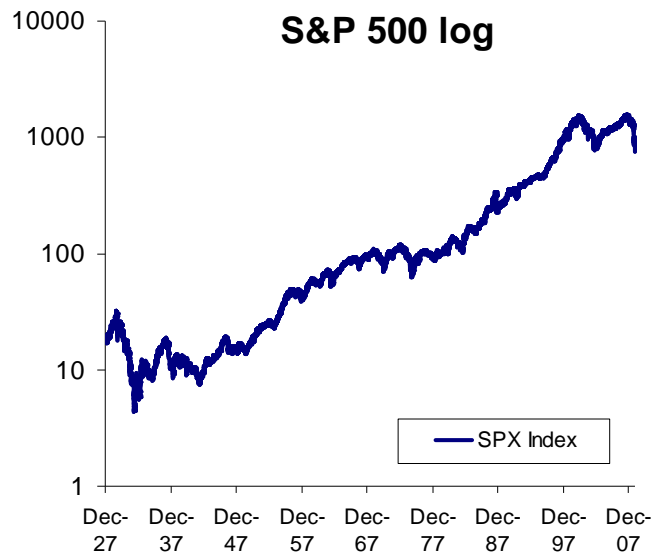
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

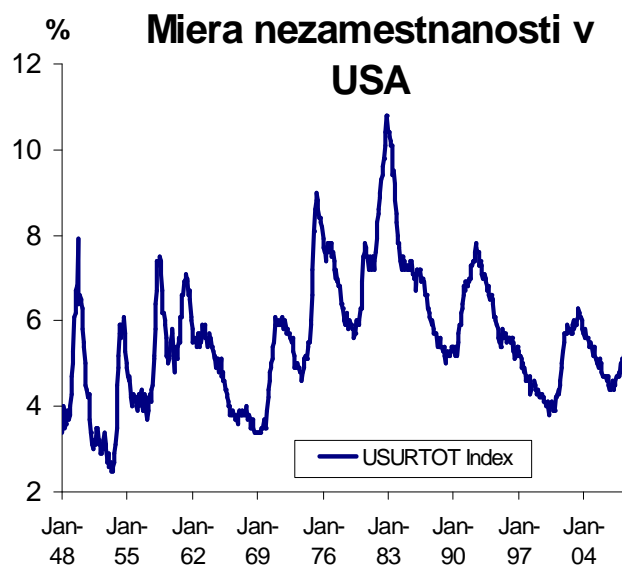
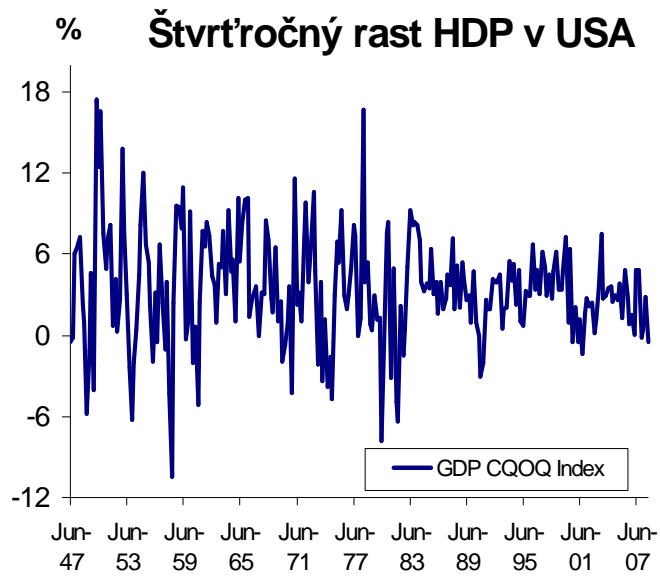
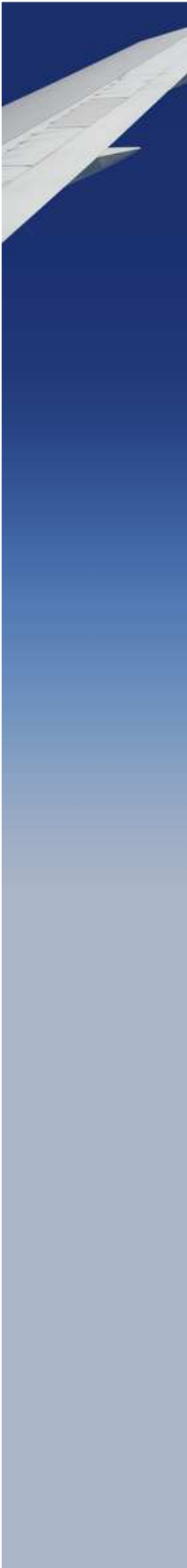
Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracovania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID).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



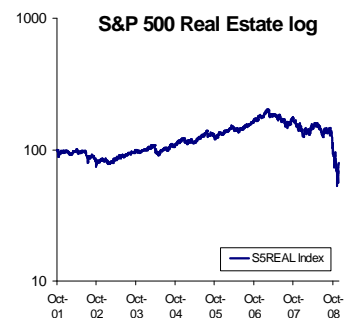
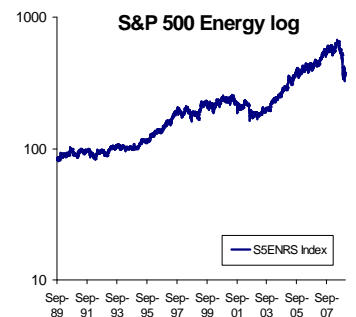
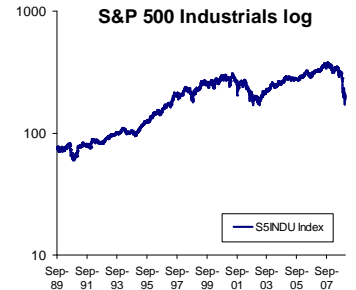
a došlo k niekoľko ročnému rastu ukazovateľov aj akciových indexov. Z grafov je jasné, že makroekonomická situácia sa podobá na roky 2003, 1992, 1982, 1974.

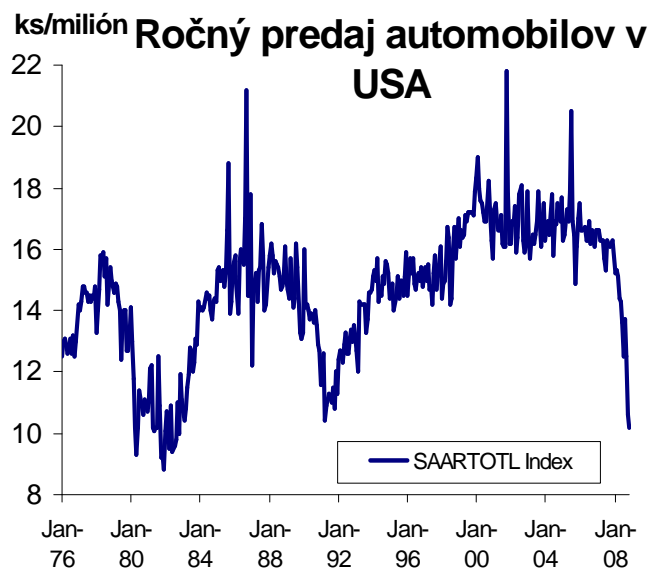
## Grafy indexov



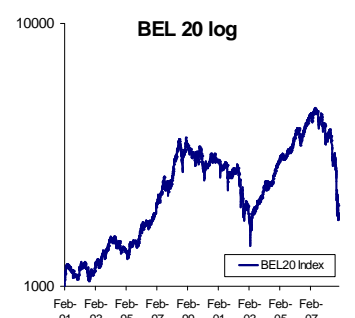
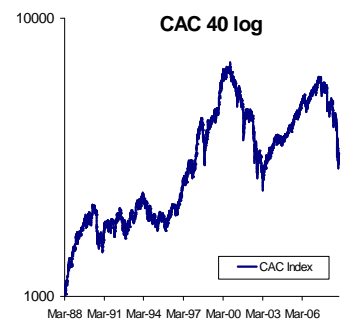
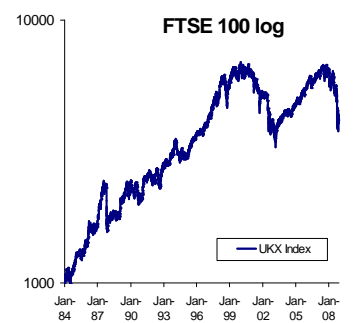
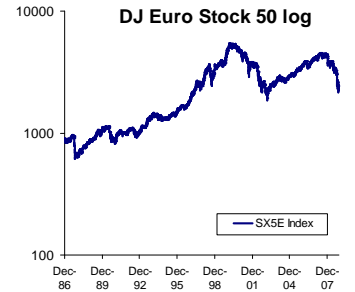


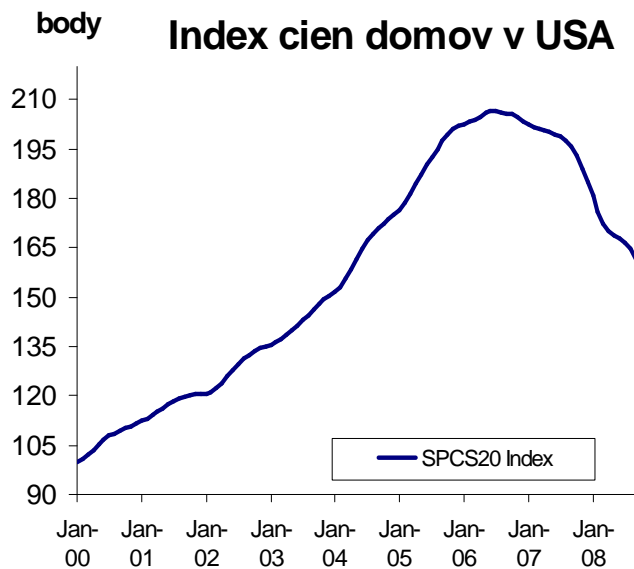
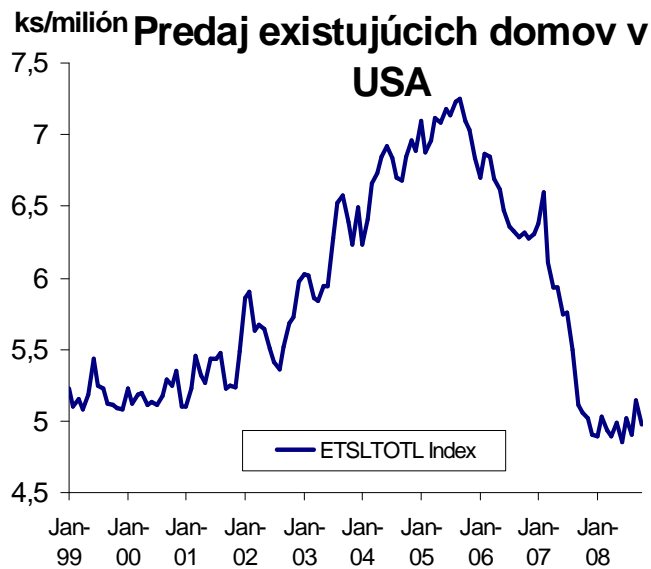
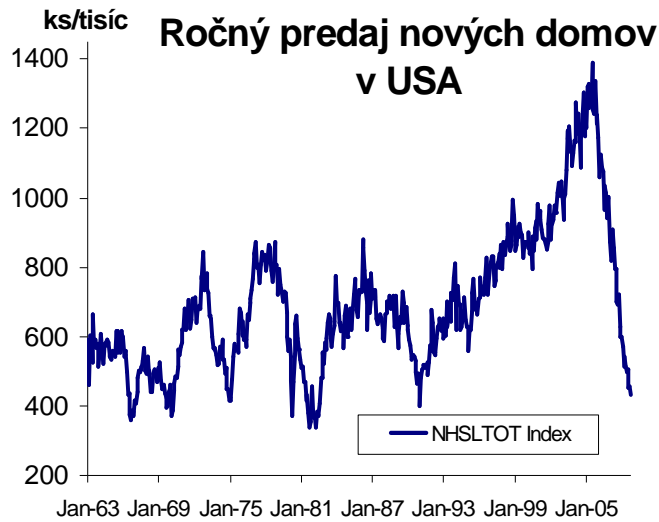
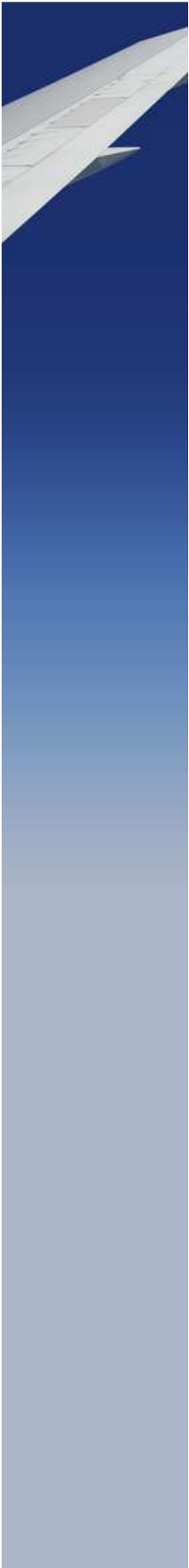
## Grafy indexov





**Grafy európskych indexov**





**Grafy európskych indexov**

