

## Shrnutí US trhů – červen 2009

Měsíc červen byl odstartován čtvrtým největším bankrotem v historii Spojených států a vůbec největším v rámci průmyslových společností. Jednalo se samozřejmě o automobilku General Motors, do jejíž záchrany americká vládní administrativa investovala neuvěřitelných 50 mld. USD a u níž se řídila přístupem „Too big to Fail“. Na rozdíl od pádu společnosti Lehman Brothers, jejíž krach se s odstupem času hodnotí jako jedna z největších chyb bývalé vládní administrativy v čele s Henry Paulsonem, se přechod detroitské automobilky jeví jako přijatelné a zároveň jediné možné řešení situace kolem General Motors, což se v počátku měsíce projevilo i na akciových trzích, jež tuto zprávu přijaly s mírným optimismem. Automobilka General Motors byla v této situaci rovněž dle očekávání společně s bankou Citigroup vyřazena z hlavního amerického akciového indexu Dow Jones Industrial Average a nahrazena pojišťovnou Travelers, potažmo technologickou společností Cisco Systems.

Šestý měsíc v roce se jinak nesl v poměrně vyčkávacím tempu. Po tříměsíční akciové rally, jež odstartovala počátkem března a během níž širší index S&P 500 posílil o více než 30%, se již během června začala projevovat investorská opatrnost z dosažení tzv. nákupního dna. Chování investorů by se pak ve vybraných seancích, především z počátku měsíce, dalo označit téměř za apatické. Investoři si uvědomovali, že býcí sentiment z minulých měsíců na základě smíšených makrodat pomalu vyprchává, ale zároveň chtěli být u toho až opět naplno propukne růstový sentiment. Byli jsme tak mimo jiné svědky i mírných korekcí. Jedna z nich byla způsobena akcí ratingové agentury S&P, jež snížila ratingy či revidovala jejich výhled u 22 bank (týká se mj.: BB&T (BBT), Capital One Financial (COF), Comerica Incorporated (CMA), Susquehanna Bancshares (SUSQ), US Bancorp (USB), Wells Fargo (WFC))! S&P svůj krok zdůvodnila argumentem, že situace kolem bankovního sektoru bude do konce roku volatilní a banky budou muset stále více čelit regulatornímu dohledu. Za druhou výraznější korekcí pak stála předpověď Světové banky podle níž se světová ekonomika v tomto roce propadne o 2,9%, což je výrazný rozdíl oproti předešlé predikci, jež činila -1,7%. Následkem této zprávy pak US trhy zaznamenaly 22.6. největší jednodenní propad za poslední 2 měsíce. Během minulého měsíce rovněž americká centrální banka a její komise FOMC FED vedla jednání na němž, se kromě očekávaného nezměněného stavu úrokových sazeb s úrovní 0% - 0,25%, mírně posunula sentiment o možné ekonomické aktivitě. Vyjádření FED tak de facto downgradovalo rizika deflace a poskytlo umírněný upgrade ocenění ekonomiky. FED prohlásil, že úrokové sazby se budou nadále držet na nízké úrovni a to po dobu nutnou pro ošetření inflace, která nadále zůstává rovněž nízká, přičemž se zatím nechystá nějaký impuls pro pohyb sazeb směrem nahoru.

Kapitola sama o sobě byl během června vývoj v rámci technologického sektoru. Technologický index Nasdaq Composite svou měsíční performací o poznání předčil své dva kolegy (DJIA, S&P 500) a to především díky ohlášené dohodě o spolupráci mezi giganty Nokia a Intel a s tím související příznivé prognózy pro vývoj právě těchto společností a pro společnosti, které se zabývají vývojem smart phonů obecně. Technologický index **Nasdaq Composite** tak měsíc červen zakončil na hodnotě 1835,04 bodů, přičemž jeho červnové posílení činí 60,71 bodů, tj. 3,4% a zároveň největší kvartální posílení za posledních šest let (+306,45 bodů, tj. +20%). Blue chips index **Dow Jones Industrial Average** zakončil minulý měsíc na úrovni 8447,00 bodů, což pro něj znamená červnové oslabení o 53,33 bodů, tj. 0,63% a kvartální posílení o 11%. Širší index **Standard and Poor's 500** zakončil poslední červnovou seanci na hladině 919,32 bodů, přičemž za uplynulý měsíc posílil o 0,18 bodů, tj. 0,02% a za 2Q o 121,45 bodů, tj. +15%.

Petr Peřinka

CAPITAL PARTNERS a.s.