



# Půlroční růst trhů je za námi. Co teď?

Praha 24.4.2012

Přednášející: Petr Žabža



**PATRIA**DIRECT

# 2012: ...paradoxy prvního čtvrtletí...

- **Globální akciové trhy si za období 11/2011 – 03/2012 připsaly jeden z největších výnosů poslední dekády ... v situaci, kdy Řecko balancovalo na pokraji bankrotu a „do řečí“ se dostalo Španělsko resp. Itálie**
- **Evropská centrální banka dlouho tvrdila, že její rolí není podporovat evropský bankovní sektor ... a pak spustila program 3 – letých refinančních operací, určených evropským bankám (LTRO)**
- **Americký FED slíbil trhům držet „rekordně nízké úrokové sazby“ do roku 2014 – aby o měsíc později naznačil, že jeho nadšení pro další stimulační opatření začalo vyprchávat**
- **Sazby na 10-letých státních dluhopisech VB, Německa a USA jsou 2% resp. 1,75% resp. 2% ... při míře inflace 3,4%, 2,3% resp. 2,7%**



# 2012: ...vedou k mnoha otázkám...

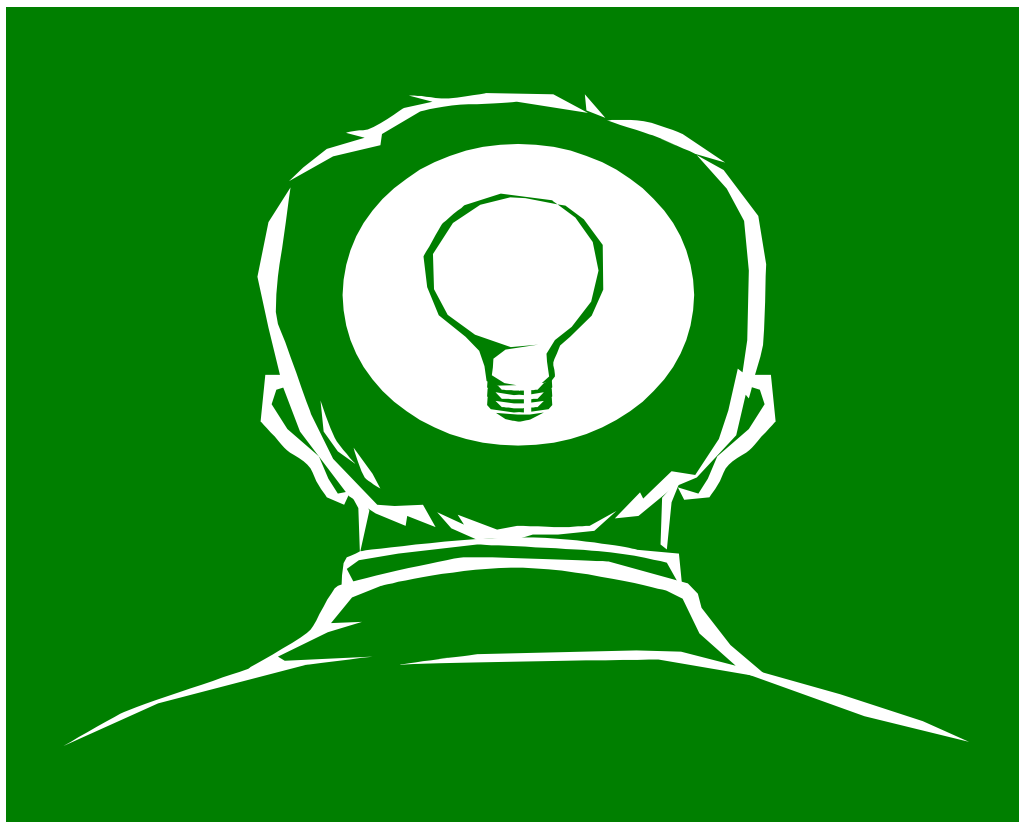
1. Kупovali investoři v Q1/2012 akcie v předuše budoucího růstu, nebo jen pro své volné peněžní prostředky prostě neměli jiné umístění?
2. Kam se poděly objemy obchodů, které jsme na trzích byli zvyklí vídat ještě jeden nebo dva roky nazpátek?
3. Co se stane v okamžiku, kdy centrální banky přestanou podporovat ekonomiky více či méně skrytou monetární stimulací?
4. Zhroučí se trh dluhopisů v okamžiku (očekávaného) růstu inflačních očekávání resp. rostoucí inflace ?
5. Kde za těchto podmínek hledat skutečnou investiční „hodnotu“ ?



2012: ...bez jasné odpovědi...



2012: ...něco však přesto dělat můžete...



# 2012: ...aneb 5 pravidel pro nejisté časy...

- 1. Prodlužte si svůj investiční horizont...**
- 2. Hlídejte si záda...**
- 3. Hledejte akcie s nízkou úrovní indikátoru „Beta“...**
- 4. Index je král...**
- 5. Nechte to občas být...**



## Děkuji za pozornost

---

Tel. +420 221 424 424  
Email [info@patria-direct.cz](mailto:info@patria-direct.cz)  
Web [www.patria-direct.cz](http://www.patria-direct.cz)

---

Maklář obchodování s cennými papíry: Petr Žabža