

## Američania na svojich maximách

Týždeň od 12.3. do 16.3.2012

Najdôležitejšou informáciou minulého týždňa bolo úspešné uzatvorenie otvorených otázok ohľadom Grécka. Na pondelňajšom stretnutí euroskupiny – ministrov financií krajín eurozóny – sa nečakalo nič iné, ako definitívne schválenie druhého záchranného balíka pre Helénsku republiku. Okrem európskych kolegov prispeje krajine aj MMF sumou 28 miliárd eur. **Grécko totiž dokončilo výmenu starých dlhopisov za nové v nominálnej hodnote 177,25 miliárd eur a odstránilo jednu z posledných prekážok na uvoľnenie pomoci. Keď si to zhrnieme, celkovo 86% veriteľov súhlasilo s výmenou dobrovoľne a ďalším skoro desiatim percentám k dobrovoľnosti pomohla legislatívna úprava o kolektívnom postupe (CAC).** Dotiahnutie dohôd ocenila aj ratingová agentúra Fitch, keď novému dlhu krajiny pridela známku B- so stabilným výhľadom. Rating sa stále pohybuje vo veľmi špekulatívnom pásme, ale novému gréckemu dlhu už nehrozí bezprostredné ohrozenie nesplatením v horizonte 12 až 24 mesiacov.

Z Číny v poslednej dobe chodia prevažne nepriaznivé správy. Po minulotýždňovom ohlásení, že krajina tento rok narastie len o 7,5%, prišli na trh správy o výsledkoch zahraničného obchodu. Krajina zaznamenala za február najväčší obchodný deficit za uplynulých desať rokov, keď negatívne saldo dosiahlo až 31,5 miliardy amerických dolárov. Tento výsledok nemôžeme pripísať na vrub iba jedinému faktoru. Niektorí ekonómovia dávajú tento negatívny výsledok za vinu len týždeň trvajúcim oslavám nového roku. Treba však uvážiť aj klesajúci dopyt na svetových trhoch a mimoriadne silný nárast importu, ktorý v medziročnom porovnaní stúpol o viac ako 39,6%.

**Americké trhy minulý týždeň mierne rástli a dostali sa až na niekoľkoročné maximá.** Technologický index Nasdaq sa pohybuje na svojich 11-ročných výšinách, Dow Jones sa vyšplhal na predkrízové úrovne z roku 2007. Z fundamentov ovplyvnili rast najviac maloobchodné tržby, ktoré v druhom mesiaci rástli najrýchlejšie za posledných 5 mesiacov. Pokladáme to za veľmi pozitívnu správu, keďže americká ekonomika je závislá od domácej spotreby. Ani oznámenie výsledkov stresstestov amerických bánk nedopadlo až tak negatívne. Iba 4 z 19 bánk nedokázali testami prejsť a podľa oficiálnych dokumentov disponujú dostatočnou kapitálovou prumeranosťou na prekonanie aj výrazne krízových podmienok ako recesia, nezamestnanosť na úrovni 13%, pokles cien akcií o 50%, či pokles cien nehnuteľností o približne 21%.

V poslednom období sa často skloňuje opodstatnenosť súčasnej akciovej rally. Akcie rastú nepretržite od začiatku roka a postupne každý investor začína očakávať (neprihádzajúcu) korekciu. Blížiaci sa pokles naznačuje aj štruktúra obchodov na burzách. Do dlhých pozícií už nevstupujú inštitucionálni investori ani tzv. insiders – investori sediaci vo vedení podnikov. Práve naopak, v uplynulom mesiaci stáli skôr na strane výpredajov...

### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 16.3.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,12
Fondy krátkodobých inv.	0,19
Euro dlhopisové	-0,08
Dolárové dlhopisové	0,15
Realitné	0,19
Zmiešané	0,94
Európske akciové	2,60
Americké akciové	2,77
CEE akciové	2,21
Fondy fondov	1,52
Iné	0,17

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 16.3.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 232,62	2,40
S&P 500	1 404,17	2,43
NASDAQ	2 712,78	2,49
DAX 30	7 157,82	4,03
CAC 40	3 594,83	3,08
FTSE 100	5 965,58	1,33
SAX	203,65	1,41
PX	994,20	-0,37
WIG	42 209,33	2,36
BUX		
Fixingy mien		%
EUR / USD	1,312	-0,57
EUR / GBP	0,830	-0,77
EUR / CHF	1,207	0,14
EUR / CZK	24,511	-0,83
EUR / PLN	4,130	0,75

### Dlhodobý vývoj technologického indexu Nasdaq:

