

Draghi pod trhmi zapálil rozbušku

Týždeň od 3.9. do 7.9.2012

Prvý septembrový týždeň sa na kapitálových trhoch točil okolo jedinej veci, a to okolo Európskej centrálnej banky, ktorej zasadnutie bolo naplánované na štvrtok. Obchodovanie sa preto počas prvých dní dalo popísať najlepšie asi slovami „odnikiaľ nikam“ – trhy nereagovali na žiadne prichádzajúce správy a vyčkávali.

V utorok ratingová agentúra Moody's znížila výhľad ratingu eurozóny na negatívny. Aj index nákupných manažérov v európskom priemysle bol revidovaný nadol na hodnotu 45,1, teda hlboko v pásme recesie. Investorov však oveľa viac ako ekonomický výhľad krajín platiacich eurom znervózňoval blížiaci sa termín, kedy má nemecký ústavný súd rozhodnúť, či je euroval protiústavný alebo nie. Hoci sa vo všeobecnosti predpokladá, že euroval nakoniec v Nemecku „prejde“, neistota pretrvávala a akcie sa tak posúvali mierne nadol. Nemecký minister financií trhy upokojoval vyhláseniami, že eurozóna aj budúci rok bude mať 19 členov, a to vrátane Grécka.

Vo štvrtok, ktorý väčšina finančných médií označovala za „očakávanú udalosť roka“, najprv prišlo rozhodnutie ECB o výške základnej úrokovej sadzby. Navzdory očakávaniám ďalšieho zníženia sadzieb ECB ponechala sadzbu nezmenenú na úrovni 0,75 %, čím trhy značne prekvapila. Reakcia však bola len veľmi krátkodobá a celý svet s napätím ďalej vyčkával Draghiho vyhlásenie. Ten napokon trhy nesklamal. **Draghi oznámil, že ECB rozhodla o úpravách programu odkupu dlhopisov, ktorý nebude kvantitatívne obmedzený a má byť plne sterilizovaný, čo znamená, že po splatení predmetných dlhopisov chce ECB všetky peniaze, použité na takéto financovanie krajín na európskej periférii, stiahnuť naspäť s snahe udržať infláciu na uzde.** Draghi ďalej vyhlásil, že ECB považuje za najefektívnejšie skupovať dlhopisy so splatnosťou od jedného do troch rokov a centrálna banka prisľúbila, že každý týždeň oznámi, v akých objemoch dlhopisy nakupovala.

Toto Draghiho vyhlásenie doslova zapálilo pod kapitálovými trhmi rozbušku. Akcie sa katapultovali nahor o niekoľko percent, pričom na čele tohto rastu boli finančné inštitúcie. Spolu s nimi nahor vyletelo aj zlato, ktoré v poslednom čase rastie z dôvodu obáv z inflácie, ktorú môže spustiť kvantitatívne uvoľňovanie u nás aj za Atlantikom. Ani dlhopisové trhy neprešli túto chvíľu bez povšimnutia, výnosy španielskych a talianskych dlhopisov sa výrazne znížili. Trhy však do úvahy nevzali jednu vec, a to podmienku, ktorú ECB ohľadom nákupu dlhopisov nezmenila, a tou je formálna žiadosť daných krajín o pomoc. Tú však zatiaľ nepodalalo ako Španielsko, tak ani Taliansko, a preto sa ich toľko očakávané vykupovanie štátnych dlhopisov nateraz vôbec netýka.

Vývoj akciového indexu DJ EuroStoxx50 od začiatku roka:



Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 7.9.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,13
Fondy krátkodobých inv.	0,15
Euro dlhopisové	0,37
Dolárové dlhopisové	-0,42
Realitné	0,02
Zmiešané	0,53
Európske akciové	2,85
Americké akciové	1,55
CEE akciové	3,18
Fondy fondov	0,49
Iné	0,33

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 7.9.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 306,64	1,65
S&P 500	1 437,92	2,23
NASDAQ	2 825,11	1,91
DAX 30	7 214,50	3,50
CAC 40	3 519,05	3,11
FTSE 100	5 794,80	1,46
SAX	191,02	-0,52
PX	968,40	1,72
WIG	42 503,57	2,24
BUX	18 235,82	4,12

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,271	0,75
EUR / GBP	0,797	0,18
EUR / CHF	1,213	0,99
EUR / CZK	24,587	-1,02
EUR / PLN	4,122	-1,30