

ISDA spravila veľmi dôležité rozhodnutie

Týždeň od 5.3. do 9.3.2012

Vyhli sme sa veľmi veľkému problému s nedozernými následkami. Medzinárodné združenie pre swapy a deriváty, ISDA, v piatok po uzatvorení trhov jednoty schválilo, že donútenie investorov k výmene gréckych dlhopisov pomocou prijatej legislatívnej úpravy CAC v gréckom parlamente, je kreditnou udalosťou. Opačné rozhodnutie by napáchalo nepredstaviteľné škody. Keby totiž vyšlo najavo, že evidentné neplnenie záväzkov krajiny nie je považované za kreditnú udalosť, všetky uzatvorené swapy kreditného zlyhania (CDS) na dlhopisy by sa stali bezcennými a úplne zbytočnými, lebo investície by aj napriek poisteniu neboli nijako chránené proti kreditnému riziku dlžníka. Masívne výpredaje štátnych dlhopisov problémových krajín a obrovský tlak na požadované výnosy dlhových cenných papierov by boli iba začiatok. Nikto nevie totiž s určitosťou povedať, aký veľký a prepletený je trh s CDS, keďže tieto kontrakty sa uzatvárajú mimo burzy. Samotná aktivácia CDS na grécke dlhopisy nepredstavuje až taký problém, lebo väčšina súkromných investorov pristúpila na výmenu dlhopisov dobrovoľne. Celkové plnenie by nemalo presiahnuť 3,2 miliardy amerických dolárov. Dôležitou informáciou z Grécka je aj samotné úspešné ukončenie vyjednávania s väčšinou investorov na dobrovoľnom odpise dlhu. Až 85,8% veriteľov súhlasilo s výmenou, čo po uplatnení dodatku o kolektívnom postupe CAC umožní znížiť dlhové zaťaženie o viac ako 100 miliárd eur.

Uplynulý týždeň priniesol závan korekcie na akciové trhy. Nervozita spojená s Gréckom nestrašila trhy ako jediná. Čínska ekonomika sa začína ochladzovať. Peking totiž zverejnil odhad rastu pre rok 2012 len na úrovni +7,5%. Vyspelé krajiny by za takýto rast dali čokoľvek, ale u ázijského obra sme boli zvyknutí na pomerne vyššie rasty. Spôsobil to hlavne dlhodobý pokles dopytu vo svete. Zverejnené číslo je však iba cieľ vlády a prihliadnuc na predchádzajúce skúsenosti, bude toto cieľové číslo s určitosťou prekonané. Trhy však vnímali spomalenie rastu hospodárstva ako negatívny signál, ktorý sa výrazne prejavil na denných zatváracích úrovniach. Prirátajme k tomu čakanie, či sa k odpisu gréckeho dlhu dobrovoľne pripojí dostatočný počet investorov a máme pred sebou najväčší tohtoročný pád akciových trhov. Americký S&P 500 stratil viac ako 1.5% a nemecký DAX 3%. Koniec týždňa však už zaznamenal opačný trend. Zverejnené údaje z amerického trhu práce, hlavne počet nových pracovných miest v súkromnom sektore, mierne prekonali očakávania a umožnili trhom nadobudnúť stratené pozície.

Zasadnutie centrálnych bánk ECB a Bank of England nepriniesli žiadne prekvapenia. Základné úrokové sadzby ostali nezmenené a je málo pravdepodobné, že sa budú v najbližšom čase meniť. Inflačné tlaky zostávajú aj napriek dvom LTRO operáciám pod kontrolou a zatiaľ si nevyžadujú reakcie monetárnej autority. Ak sa zmenia trhové podmienky a inflácia začne rásť, bude len otázkou času, kedy centrálna banka zatlačí na brzdy a začne sa venovať svojej jedinej úlohe na úkor podpory chatrnej ekonomiky... držaniu inflácie tesne nad dvomi percentami.

Dlhodobý vývoj CDS problémových krajín eurozóny:



Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 9.3.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,09
Fondy krátkodobých inv.	0,05
Euro dlhopisové	0,11
Dolárové dlhopisové	0,14
Realitné	0,12
Zmiešané	-0,28
Európske akciové	-1,16
Americké akciové	-0,51
CEE akciové	-0,95
Fondy fondov	-0,59
Iné	0,19

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 9.3.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 922,02	-0,43
S&P 500	1 370,87	0,09
NASDAQ	2 646,85	0,20
DAX 30	6 880,21	-0,59
CAC 40	3 487,48	-0,39
FTSE 100	5 887,49	-0,40
SAX	200,81	-3,87
PX	997,90	-1,96
WIG	41 236,46	-0,97
BUX	18 803,43	-2,62

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,319	-0,20
EUR / GBP	0,836	0,39
EUR / CHF	1,205	-0,07
EUR / CZK	24,715	0,00
EUR / PLN	4,099	-0,20