

## Makro opäť nepotešilo...

Týždeň od 22.10. do 26.10.2012

Makroekonomické údaje zverejnené tento týždeň naprieč celou eurozónou nepridali investorom na optimizme. Očakávania do budúcnosti očami nákupných manažérov („PMI“) dopadli horšie, ako predpokladali analytici. Nemecké PMI spadlo na 45,7 bodu, aj keď sa očakával nárast až na 48 bodov. Podobné sklamanie zaznamenali aj vo Francúzsku, kde PMI v priemysle pokleslo až na 45,3 bodu. V duchu zverejnených PMI vyznela aj podnikateľská dôvera meraná nemeckým inštitútom IFO, ktorá napriek očakávanému rastu predĺžila sériu mesačných poklesov na 6 v jednom rade. Prieskum IFO je robený na vzorke približne 7000 rôznych spoločností, preto ho investori sledujú veľmi pozorne. Negatívny výsledok neznamená problémy len pre nemecké hospodárstvo, ale aj pre ekonomiky krajín úzko naviazané na Nemecko...Slovensko nevnímajú.

**Problémy tentoraz opäť neobišli ani Španielsko. Ekonomika krajiny klesá už piaty kvartál v rade, podiel nesplácaných úverov presiahol 10,5%, neprestajne klesajú mzdy a nezamestnanosť dosiahla nový rekord, keď preskočila 25 % hranicu.** Nezamestnanosť však ešte stále nenarazila na svoj strop. Situácia je natoľko vážna, že jej ďalší nárast nie je vylúčený. Prísne rozpočtové opatrenia centrálnej vlády na jednej strane prinášajú potrebné štrukturálne reformy, ktoré krajina nutne potrebuje, na strane druhej spôsobujú slabému hospodárstvu, minimálne v krátkodobom horizonte, prehĺbovanie ekonomických problémov. Celkový obrázok okolo Španielska dotvára aj minulotýždňové zníženie ratingu piatich regiónov zo strany agentúry Moody's.

Veľká Británia má mierny dôvod na radosť. Teda aspoň čiastočne. Ostrovná ekonomika sa totiž dostala z recesie, keď hospodárstvo rástlo v 3Q najrýchlejšie za posledných 5 rokov a pridalo +1% na medzikvartálnej báze. Za týmto zlepšením stoja okrem masívnej monetárnej podpory zo strany centrálnej banky aj posledné olympijské hry, ktoré sa konali v Londýne. Ekonomika však aj naďalej zostáva veľmi slabá a rast HDP na úrovni 1% v porovnaní s rozpočtovým deficitom vlády presahujúcim 5% môžeme len ťažko nazvať úspechom.

### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 26.10.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,10
Fondy krátkodobých inv.	0,00
Euro dlhopisové	-0,04
Dolárové dlhopisové	0,83
Realitné	0,00
Zmiešané	-0,76
Európske akciové	-1,97
Americké akciové	-1,30
CEE akciové	-2,14
Fondy fondov	-0,70
Iné	-0,14

### Týždenné zhodnotenie vybraných

akciových indexov a menových

párov k 26.10.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 437,13	2,65
S&P 500	1 440,67	2,42
NASDAQ	2 799,19	0,97
DAX 30	7 216,15	3,52
CAC 40	3 354,82	-1,71
FTSE 100	5 742,07	0,54
SAX	190,12	-0,98
PX		
WIG	43 739,81	5,21
BUX	18 588,65	6,14

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,293	2,53
EUR / GBP	0,798	0,35
EUR / CHF	1,210	0,75
EUR / CZK	25,141	1,21
EUR / PLN	4,104	-1,74

### Vývoj menového páru EURUSD od začiatku mesiaca:

