

Analytický mesačník

Autor: Michal Ďurica

Mesiac v podaní gréckej komédie...

...alebo tragédie. Grécko sa teda nakoniec s veriteľským výborom dohodlo. **Čo sa začiatkom mesiaca nezдалo ako reálne, grécki vládni predstavitelia konečne prestali jednať v rovine sľubov a došlo aj k prvým výraznejším škrtom a reformám v prebyrokratizovanej spoločnosti.** Schválením zákonov, ktoré neprežila jedna koalíčná strana, sa začalo potrebné šetrenie. Odniesla si to minimálna mzda, dôchodky, prezamestnanosť vo verejnej správe, ale i napríklad obrovské výdavky na obranu a zbrojenie. Podľa vyhlásení európskych predstaviteľov nadchádzajúca pomoc už nebude znamenať žiadny bianco šek ako pred dvomi rokmi, ale pomoc naviazanú na pevne vytýčený plán reforiem, privatizácie a ďalšieho šetrenia. Na účty krajiny by tak postupne malo prítiecť až 130 miliárd eur, čo predstavuje pre porovnanie viac ako 9,5 násobok príjmov slovenského štátneho rozpočtu na rok 2012. Grécka vláda zaznamenala relatívny úspech aj pri vyjednávaní so súkromnými veriteľmi na odpise nimi vlastneného dlhu. Investori sa dobrovoľne vzdajú 53,5% z nominálnej hodnoty súčasne držaných dlhopisov, výmenou za značne menej úročené, 30-ročný štátny dlh. Tí, ktorí nebudú súhlasiť, budú pravdepodobne donútení na dohodu pristúpiť schválením zákona v gréckom parlamente.

Ak Grécko bolo najskloňovanejší pojem uplynulého mesiaca, tak ECB by vyhrala druhé miesto. Po úspešnom pol biliónovom úverovom okienku v decembri minulého roka, pristúpila centrálna banka k jeho zopakovaniu. Rovnaké podmienky, ale so znížením nároku na kolaterál, znamenali zapojenie približne 800 bankových domov do neobmedzeného tendra na 3-ročnú pôžičku úročenú bezkonkurenčným 1%. Celkovo sa teda dostalo do obehu takmer 523 miliárd eur čerstvej likvidity. Po zverejnení výsledkov tendra sa rast akciových trhov miene zrýchlil, ale neprišla žiadna rally. Rovnako otáznе zostáva, koľko z načerpaných eur sa dostane aj do reálnej ekonomiky vo forme zjednodušeného prístupu k potrebným úverom pre vyschnuté európske podniky. Krátkodobý efekt, ktorý sa prejavil vo forme poklesu nákladov na obsluhu dlhu pre krajiny na periférii eurozóny, sa síce dostavil, keď Taliansko a Španielsko bez menších problémov dokázali na trhu umiestniť celé objemy emitovaných dlhopisov. Z dlhodobejšej perspektívy sa tento morálny hazard nemusí centrálnej banke vyplatiť. **Inflačné tlaky sa zatiaľ neprejavujú, ale pokračovanie v pumpovaní mimoriadne lacnej likvidity sa postupom času začne pretavovať do rastu cien a rastu bublín na niektorých trhoch.**

Posledné štatistiky nezamestnanosti z viacerých krajín eurozóny naznačujú časovanú bombu. Podiel Európanov bez práce v januári stúpol na rekordných 10,7% a oproti poslednému mesiacu minulého roka sa zvýšil o viac ako desatinu percenta. Podľa očakávaní najväčší príspevok mali krajiny Grécko a Španielsko. Problémy však robí hlavne štruktúra nezamestnanosti v týchto krajinách, keď každý druhý mladý človek je bez práce. Grécko však začalo konečne s riešením. Minimálna mzda bola skresaná o 22 percent a pri mladých do 25 rokov dokonca o 32 percent.

Priemerné mesačné zhodnotenie vybraných skupín fondov po prepočte na euro k 24.2.2012

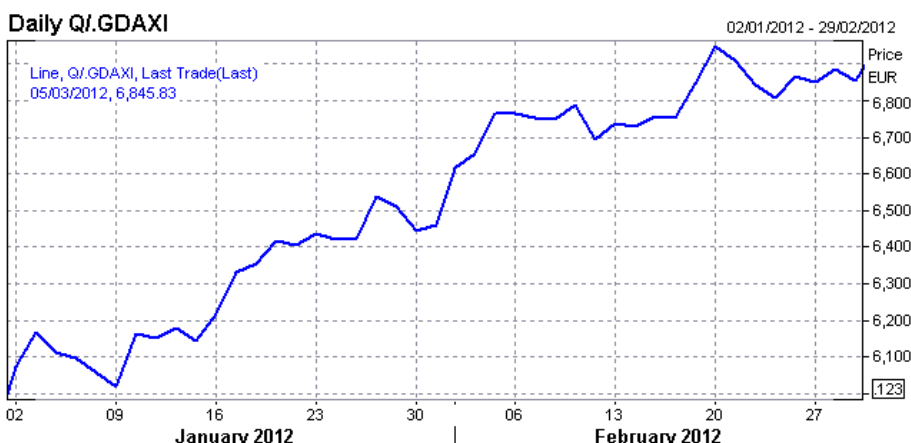
Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,18
Fondy krátkodobých inv.	0,23
Euro dlhopisové	1,48
Dolárové dlhopisové	-1,14
Realitné	0,31
Zmiešané	1,42
Európske akciové	3,22
Americké akciové	2,05
CEE akciové	2,64
Fondy fondov	1,93
Iné	1,14

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 29.2.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 952,07	2,53
S&P 500	1 365,68	4,06
NASDAQ	2 623,10	6,29
DAX 30	6 856,08	6,15
CAC 40	3 452,45	4,67
FTSE 100	5 871,51	3,34
SAX	209,54	0,12
PX	1 011,70	4,16
WIG	41 560,55	1,55
BUX	19 286,54	2,09

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3443	2,03
EUR / GBP	0,8439	1,05
EUR / CHF	1,2051	0,02
EUR / CZK	24,843	-1,37
EUR / PLN	4,121	-2,44

Vývoj hlavného nemeckého akciového indexu od začiatku roka:



IAD Investments, správ. spol., a.s.
Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1
tel: +421 2 3352 6939
web: www.iad.sk