

## Politika mieša karty

Týždeň od 21.5. do 25.5.2012

Máme za sebou týždeň summitov a jednaní politikov, ktoré nepriniesli konkrétny výsledok, no každý z nich si vynútil reakciu zo strany finančných trhov. Začalo sa to stretnutím skupiny G8 v americkom Camp Davide u Baracka Obamu. Toto stretnutie síce nevyústilo do žiadnych zázračných riešení problémov, ale malo aspoň psychologický efekt. Averzia k riziku sa znížila pod paľbou vyhlásení, že G8 podporuje zotrvanie Grécka v menovej únii. Podobné vyhlásenia však dokážu trhy upokojiť len na veľmi krátky čas. Dôležitejšie ale vyzerá byť stupňovanie tlaku na nemeckú kancelárku, Angelu Merkel, kvôli nutnosti zaviesť spoločné európske dlhopisy. Francúzsky prezident sa nechal počuť, že takýto návrh na summite EU v stredu predloží. Aj keď Nemecko spomínaný postup nekompromisne odmietlo, nakoniec bude musieť ustúpiť, ak má záujem na zachovaní súčasného počtu krajín eurozóny – financovanie periférnych krajín je pri trhom požadovaných výnosoch neudržateľné. **Trhy tak veľmi pozitívne reagovali na vyhlásenie talianskeho premiéra, Maria Montiho, že väčšina európskych lídrov myšlienku spoločných dlhopisov podporuje a Taliansko môže výrazne pomôcť k zmene odmietavého postoja Nemecka.**

Politické vyhlásenia dopĺňovali zverejnenia makroekonomických údajov. Zlé dáta striedali ešte horšie. Indexy nákupných manažérov po celej eurozónе priniesli len sklamanie, keď sa v Nemecku, Francúzsku ale aj menovej únii ponorili hlbšie pod 50 bodovú hranicu. Aj nemecký index IFO priniesol len sklamanie. V prípade Číny však PMI, ktorý klesol na úroveň 48,7, môže byť nakoniec aj pozitívom, keďže pravdepodobnosť uvoľnenia fiškálnej a monetárnej politiky sa výrazne zvyšuje.

Americké dáta však už tak hrozivo nevyzerali. Žiadosti o podporu v nezamestnanosti i objednávky tovarov dlhodobej spotreby vyšli v súlade s očakávaním analytikov, zatiaľ čo predaj starých aj nových domov veľmi príjemne prekvapil. Ide o ďalší pozitívny signál z trhu bývania, ktorý začal koncom minulého roka vykazovať známky postupného oživenia.

**Minulý týždeň dostala politika bývalej slovenskej vlády Ivety Radičovej kladné hodnotenie, keď ratingová agentúra Fitch potvrdila rating dlhodobých záväzkov krajiny na stupni A+ so stabilným výhľadom.** Dôvodom na takýto krok bola práve konsolidácia verejných financií, ktorá umožnila znížiť vlašjší deficit na 4,7%, z predchádzajúcich 7,7%. Agentúra sa zachovala úplne opačne v prípade Japonska, ktorému rating dlhodobých záväzkov v domácej mene znížila na známku A+. Pomalá fiškálna konsolidácia a ďalšie navýšenie už aj tak astronomického dlhu prevyšujúceho 230% HDP znamenajú pre Japonsko veľký problém bez možnosti reálneho riešenia v krátkodobom horizonte...

**Vývoj akcie sociálnej siete Facebook po uvedení na burzu :**



### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 25.5.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,07
Fondy krátkodobých inv.	0,11
Euro dlhopisové	0,26
Dolárové dlhopisové	1,08
Realitné	0,11
Zmiešané	0,06
Európske akciové	0,12
Americké akciové	2,19
CEE akciové	-1,53
Fondy fondov	-0,12
Iné	-0,09

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 25.5.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 454,83	0,69
S&P 500	1 317,82	1,74
NASDAQ	2 527,05	1,96
DAX 30	6 339,94	1,10
CAC 40	3 047,94	1,33
FTSE 100	5 351,53	1,59
SAX	192,73	-0,87
PX	869,60	0,09
WIG	36 860,67	-1,06
BUX	16 413,44	-0,40

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,255	-1,38
EUR / GBP	0,800	-0,48
EUR / CHF	1,201	0,02
EUR / CZK	25,423	0,36
EUR / PLN	4,353	0,39