

Analytický týždenník

Autor: Michal Ďurica

Riešenie alebo odloženie gréckeho problému?

Týždeň od 20.2. do 24.2.2012

Grécko opäť zabodovalo. Krajina nakoniec dostane potrebnú pomoc, aby sa vyhla platobnej neschopnosti v polovici marca. **Po nekonečných hodinách vyjednávani, opakovaných ultimátach a splniteľných či nespľniteľných sľuboch, odklepli medzinárodní veritelia problémovej republiky finančnú injekciu.** Takže si to zhrňme, nech vieme, koľko to všetko bude stáť – súkromný sektor odpíše 53,5% z nominálnej hodnoty dlhu (čo predstavuje asi 75%-nú stratu) formou výmeny za nové 30-ročné dlhopisy s kupónom 2% v prvých dvoch rokoch, následne sa zvýši na 3%. Otázkou však ešte stále zostáva, ako sa zachovajú hedžové fondy, ktoré držia vo svojich portfóliách významnú časť gréckeho dlhu a majú ho poistený cez swapy kreditného zlyhania (CDS). Veriteľské krajiny rovnako schválili aj zníženie úrokového výnosu pri prvom záchrannom balíčku až na 1% a odsúhlasili novú pomoc vo výške 130 miliárd eur. A to všetko len kvôli tomu, aby Gréci znížili svoj dlh z takmer dvojnásobku HDP na cieľových, ale aj tak stále astronomických, 120% HDP do roku 2020. A možno ani so zapojením ECB, ktorá by sa mala vzdať svojich ziskov z držania gréckych dlhopisov, to nebude stačiť a krajina s nekonkurenčnou ekonomikou nebude schopná vrátiť sa na finančné trhy v požadovane krátkom čase a o Grécku, aj keď nateraz sa riešenie problémov zakrylo ďalšími miliardami eur, budeme ešte počuť.

Tento týždeň nás môže tešiť však dianie okolo Slovenska. Hneď v pondelok sa nám podarilo úspešne upísať dlhopisy v dvoch eurových aukciách, pričom v piatok sme vydali aj 3-ročné dlhopisy v českých korunách v celkovej výške 12,5 miliardy CZK. Zatiaľ teda nemáme problémy s financovaním štátneho dlhu. Horšie správy však prúdia do a z Maďarska. Európska komisia navrhla pre krajinu zmraziť takmer pol miliardy eur z kohézneho fondu kvôli malej snahe pri znižovaní rozpočtového deficitu.

Obchodovanie tento týždeň bolo poznačené vysokou volatilitou. Problémy v Grécku, narastajúce rizikové prirážky na portugalských dlhopisoch či pokles hospodárstva v 4Q 2011 v Nemecku a Veľkej Británii ťahali trhy smerom nadol. Naopak veľmi pozitívne vnímané údaje z amerického trhu práce a zotavujúceho sa trhu nehnuteľností, rastúca dôvera nemeckých podnikateľov v domácu ekonomiku meraná indikátorom IFO a vyhlásenie amerického FEDu, že hospodárstvo na novom kontinente sa vyvíja lepšie, ako sa očakávalo, dodávali akciovým investorom potrebnú dávku odvahy pre vstup do dlhých pozícií aj pri očakávaní stále neprichádzajúcej korekcie na finančných trhoch.

Posledný týždeň začína dochádzať aj vyostrovaniu napätia medzi Iránom a vyspelým svetom. **Po oznámení sankcií reagoval Irán zastavením dodávok ropy pre britské a francúzske spoločnosti.** Najväčšími odberateľmi v Európe sú však spoločnosti v Grécku, Španielsku a Taliansku, ktoré môžu mať veľký problém pri nahrádzaní iránskej ropy z iných trhov. Hlavne v súčasnej situácii, keď sa ešte naplno neobnovili dodávky z vojenským konfliktom postihutej Líbye.

Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 24.2.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,15
Fondy krátkodobých inv.	-0,06
Euro dlhopisové	0,41
Dolárové dlhopisové	-1,51
Realitné	-0,01
Zmiešané	-0,12
Európske akciové	-0,06
Americké akciové	-1,47
CEE akciové	-0,57
Fondy fondov	-0,45
Iné	0,33

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 24.2.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 982,95	0,26
S&P 500	1 365,74	0,33
NASDAQ	2 604,21	0,77
DAX 30	6 864,43	0,24
CAC 40	3 467,03	0,80
FTSE 100	5 935,13	0,51
SAX	207,77	-1,77
PX	1 001,30	-1,39
WIG	41 499,43	-1,57
BUX	19 372,48	1,17

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,341	1,92
EUR / GBP	0,848	2,05
EUR / CHF	1,205	-0,29
EUR / CZK	25,033	0,13
EUR / PLN	4,167	-0,36

IAD Investments, správ. spol., a.s.

Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1

tel: +421 2 3352 6939

web: www.iad.sk