

Španielsko trasie eurozónou

Týždeň od 2.4. do 6.4.2012

Španielsko sa stáva reálnym problémom. Vládny dlh sa nebezpečne blíži k hranici 80% HDP, rozpočtový deficit významne prekračuje stanovený strop Európskou úniou a krajine sa nedarí dostatočne reformovať trh práce, či významne zoškrtáť verejné výdavky. Trhy si to začínajú uvedomovať a už ani finančná injekcia od ECB, z ktorej takmer polovicu načerpali práve španielske banky, nestačí držať výnosy domácich dlhopisov na prijateľných úrovniach. Navyše sa posledná aukcia štátneho dlhu skončila fiaskom, keď sa krajine nepodarilo upísať celý objem ponúkaných dlhopisov, lebo investori prejavili záujem len o 2,6 z 3,5 miliardového balíka. Obavy zo zhoršovania stavu verejných financií tak ťahajú požadované výnosy aj ceny CDS (swapov kreditného zlyhania) smerom nahor s mizivou vyhládkou na zmenu tohto trendu.

Situácia na Pyrenejskom polostrove tak spustila sviatočný výpredaj na akciových trhoch. Avšak nemôžeme viniť len Španielsko. Na trhy totiž dorazili prevažne negatívne správy z Nemecka, ale hlavne spoza Atlantiku. **Niektorí členovia amerického FEDu naznačili, že nevidia priestor pre ďalšie kolo monetárnej stimulácie, známej pod skratkou QE3.** Treba však podotknúť, že ani sprísnenie monetárnej politiky zatiaľ nie je vôbec reálne. Významnú úlohu bude zohrávať vývoj na trhu práce. Podľa poslednej analýzy ADP, pribudlo v súkromnom sektore viac ako 209 tisíc pracovných miest, čo bolo o 3 tisíc viac, ako očakávali analytici. No aj napriek sľubnému ADP reportu, hlavná štatistika o zamestnanosti v americkej ekonomike – Nonfarm payrolls – už takým pozitívom nebola. Prírastok 120 tisíc pracovných miest v marci bol pre investorov sledujúcich vývoj zamestnanosti skôr sklamaním ako úspechom.

Uplynulý týždeň mala svoje pravidelné zasadnutie aj ECB. Podľa očakávaní sa na základnú úrokovú sadzbu nesiahlo. **Vývoj cenovej hladiny je podľa guvernéra Maria Draghiho v súlade s očakávaním centrálnej banky a miera inflácie s najväčšou pravdepodobnosťou zostane počas celého roku nad dvojpercentným cieľom.** Draghi okrem toho schladil očakávania ďalšieho zmierňovania menovej politiky, keď poukázal na známky ekonomickej stabilizácie a nezabudol podotknúť, že všetky opatrenia na podporu ekonomiky z dielne centrálnej banky sú len dočasné. Podľa očakávaní na základnú úrokovú sadzbu nesiahla ani Bank of England, keď ju ponechala na rekordnom minime 0.5%, na ktorej sa pohybuje už viac ako tri roky.

Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po
prepočte na euro k 5.4.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,06
Fondy krátkodobých inv.	0,23
Euro dlhopisové	-0,13
Dolárové dlhopisové	1,19
Realitné	-0,18
Zmiešané	-0,20
Európske akciové	-1,35
Americké akciové	0,58
CEE akciové	-0,24
Fondy fondov	0,43
Iné	-0,01

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 5.4.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 060,14	-0,65
S&P 500	1 398,08	-0,37
NASDAQ	2 762,50	0,02
DAX 30	6 775,26	-1,45
CAC 40	3 319,81	-1,81
FTSE 100	5 723,67	-0,32
SAX	204,49	0,09
PX	935,10	-3,53
WIG	40 802,41	-0,55
BUX	18 203,20	-2,22

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,307	-1,54
EUR / GBP	0,824	-1,39
EUR / CHF	1,203	-0,22
EUR / CZK	24,704	-0,30
EUR / PLN	4,171	0,23

Týždňový vývoj hlavného nemeckého indexu DAX :

