

## Tlačiarne vo Frankfurte naberajú na obrátkach

Týždeň od 27.2. do 2.3.2012

Dnes po dlhom čase nezačíname týždenný komentár novinkami o dani v Grécku. Uplynulý týždeň rezonovala v médiách iná téma. V tlačení likvidity doteraz neohrozene viedol americký FED. Európska centrálna banka so svojim pol biliónovým balíkom z decembra minulého roka vyzerala len ako chudobný príbuzný. Všetko sa však zmenilo, keď bol ohlásený nový tender na dodávku mimoriadne lacných peňazí pre európske banky. **Celkovo 800 bankových domov prejavilo záujem o účasť v 3-ročnom programe LTRO a načerpali neuveriteľných 523 miliárd eur, z ktorých obratom väčšina skončila na účtoch centrálnej banky ako overnightové depozitá.** Banky si stále ešte neveria a radšej si zaknihujú stratu, ako by sa mali vzdať svojho likviditného vankúša a začať zásobovať medzibankový trh. Obrovský prebytok likvidity však priniesol aj krátkodobý, želaný efekt. Aukcia talianskeho a španielskeho dlhu prekvapila prejavovým dopytom, ktorý zatlačil na požadované úroky a štáty sa tak financovali výrazne lacnejšie.

Pozitívne správy prichádzali minulý týždeň najmä spoza Atlantiku. Aj keď týždeň začali americké trhy miernym poklesom, ich pozíciu začali vylepšovať zverejňované údaje z oživujúcej sa ekonomiky. V januári vzrástol počet nových domov vo výstavbe významne viac, ako sa očakávalo. Prebúdzajúce sa stavebníctvo však nebolo jediným, ktoré potešilo trhy. Spotrebiteľská dôvera stúpila vo februári na ročné maximum. **Optimizmus z trhu práce a krátkodobého vývoja ekonomiky tak prevážil nad rastúcimi cenami energií a ľudia nemajú strach zvýšiť svoje výdavky.** Aj revízia vývoja HDP ukázala, že USA v poslednom štvrtroku 2011 rástli rýchlejšie, ako sa očakávalo.

Aj keď už Grécko nehralo najhlavnejšiu úlohu počas uplynulého týždňa, nemôžeme ho opomenúť. Ratingová agentúra S&P potvrdila v prípade krajiny selektívny bankrot kvôli plánu na zníženie dlhu u súkromných veriteľov. Agentúra však pripustila, že v prípade úspešného dokončenia výmeny starých dlhopisov za nové s nižšou hodnotou môže dôjsť k prehodnoteniu súčasnej známky a jej následné zvýšenie na hodnotu CCC. Ak však nepristúpi dostatočný počet veriteľov na ponúkaný výmenu, Grécku hrozí okamžitá platobná neschopnosť, ktorá môže spustiť domino efekt v podobe aktivácie swapov kreditného zlyhania (CDS). A to bude znamenať veľký problém, keďže nikto nevie ani len odhadnúť, aký je trh s CDS rozsiahly.

Okrem klasických ekonomických a finančných tém bol dôležitou udalosťou minulého týždňa aj bruselský summit lídrov EU, na ktorom podpísali zástupcovia 25 krajín tzv. fiškálny pakt. Svoj podpis nepripojila len Veľká Británia a Česká republika. Táto informácia však už bola dlhodobo známa. Fiškálny pakt znamená pre EU pozitívnu správu (samozrejme v prípade jeho dodržiavania). Obsahuje totiž pravidlo o minimálne vyrovnaných štátnych rozpočtoch v dobrých časoch a okrem iného umožňuje aj trestanie krajín, ktoré stanovené podmienky porušia. Budeme teda ostro sledovať dodržiavanie spomínanej zmluvy, keďže historicky už dve podobné dohody krajiny nie veľmi striktno dodržiavali (Maastrichtskú zmluvu aj Pakt rastu a stability).

### Dlhodový vývoj amerického indexu S&P500:



### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 2.3.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,12
Fondy krátkodobých inv.	0,45
Euro dlhopisové	0,83
Dolárové dlhopisové	1,59
Realitné	0,07
Zmiešané	0,71
Európske akciové	1,22
Americké akciové	1,63
CEE akciové	2,80
Fondy fondov	0,69
Iné	0,22

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 2.3.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 977,57	-0,04
S&P 500	1 369,63	0,28
NASDAQ	2 641,58	1,43
DAX 30	6 921,37	0,83
CAC 40	3 501,17	0,98
FTSE 100	5 911,13	-0,40
SAX	208,90	0,54
PX	1 017,90	1,66
WIG	41 639,72	0,34
BUX	19 309,94	-0,32

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,322	-1,45
EUR / GBP	0,833	-1,82
EUR / CHF	1,206	0,12
EUR / CZK	24,715	-1,27
EUR / PLN	4,107	-1,42