

## Trhy čakajú na „fiskálny útes“ s optimizmom

Týždeň od 26.11. do 30.11.2012

Svetové akciové trhy si počas posledného novembrového týždňa pripísali necelé jedno percento. Za týmto opatrným rastom stál rovnako opatrný optimizmus, týkajúci sa amerického fiskálneho útesu, presnejšie toho, že republikáni a demokrati sa už veľmi skoro dokážu dohodnúť na tom, ako sa s ním vysporiadajú.

**Okrem fiskálneho útesu poskytol nový kontinent niekoľko zaujímavých makroekonomických správ, ktoré optimizmus investorov podporili.** Index spotrebiteľskej dôvery v novembri neočakávane stúpol a dosiahol tak maximum od začiatku roka 2008. Objem objednávok tovarov dlhodobej spotreby v októbri stagnoval, trhy ale očakávali pokles objednávok. Ceny domov sa v septembri zvýšili o tri percentá, pričom potešil aj počet rozjednaných predajov domov, ktorý sa katapultoval nahor o 5,2 percenta, pričom odhady naznačovali len jednopercenčný rast. Predaje nových domov za rovnaké obdobie síce mierne sklamali, celkovo však správy za posledné mesiace naznačujú výrazné oživenie na trhu nehnuteľností, ktorého prudká kontrakcia bola spúšťačom krízy v roku 2008.

Dôležité správy minulý týždeň boli k dispozícii aj z Európy, pričom tie najdôležitejšie sa týkali samozrejme Grécka. **Eurozóna sa konečne dokázala dohodnúť s Medzinárodným menovým fondom na ďalšej forme pomoci najviac zadlženej krajine eurozóny.** Grécku teda nakoniec bola schválená ďalšia tranža finančnej pomoci a revíziou prešiel aj záchranný plán, ktorý má krajine pomôcť dostať jej verejný dlh pod kontrolu. Úroky gréckych dlhopisov sa znížili o 100 bázických bodov a splatnosť gréckych pôžičiek bola predĺžená o 15 rokov, pričom na prvých 10 rokov z tohto obdobia bolo odložené splácanie úrokov pôžičky z eurovalu.

Trhy na túto správu nereagovali nijakým nadšením, nakoľko to, že Grécko bude opäť zachránené, investori už dávno stavili. Otázkou teda nateraz nie je to, či Grécko zbankrotuje v priebehu najbližších dní, ale to, že ako dlho bude trvať, kým krajina opäť oznámi, že nie je ochotná plniť „naordinované“ úsporné opatrenia, proti ktorým sa stavia väčšina obyvateľov, a opäť natiahne ruku k medzinárodnej pomoci, či už vo forme priamej dotácie, alebo vo forme predĺženia splatnosti dlhopisov, zníženia úrokov z dlhov, prípadne výmeny dlhopisov za nové, s nižšou nominálnou hodnotou a nižším úrokom, ako to spravila na jar tohto roka. Isté však je, že k tomuto vyhláseniu dôjde až po tom, ako ďalšia tranža peňazí z vrecká daňových poplatníkov ostatných krajín eurozóny definitívne skončí v čiernej diere nazývanej Grécko.

### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 30.11.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,11
Fondy krátkodobých inv.	0,33
Euro dlhopisové	0,41
Dolárové dlhopisové	-0,11
Realitné	0,09
Zmiešané	0,48
Európske akciové	1,38
Americké akciové	0,61
CEE akciové	1,15
Fondy fondov	0,31
Iné	0,16

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.11.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 025,58	0,12
S&P 500	1 416,18	0,50
NASDAQ	2 677,88	1,45
DAX 30	7 405,50	1,32
CAC 40	3 557,28	0,81
MSCI World	1 315,49	0,82
SAX	191,85	1,23
PX	997,31	2,09
WIG	45 014,74	1,30
BUX	18 265,23	2,21

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,299	0,60
EUR / GBP	0,811	0,09
EUR / CHF	1,205	0,03
EUR / CZK	25,262	-0,30
EUR / PLN	4,105	-0,34

Vývoj akciového indexu Standard & Poor's 500 od začiatku roka:

