

## Trhy hľadajú záchytný bod

Týždeň od 26.3. do 30.3.2012

Smerovanie „odnikiaľ nikam“ – zhruba tak sa dá popísať minulotýždňový výkon svetových akciových trhov. Trhy dosiahli svoje osemmesačné maximum, Grécko medzitým zbankrotovalo a od toho momentu chýba silný impulz, ktorý by investorov popchol nejakým určitým smerom. Rovnako tomu bolo aj minulý týždeň, kedy trhy spočiatku tri dni slabli, aby v závere týždňa začali rásť a straty zmazávali. Dá sa však povedať, že celkovo do toho „nekladali srdce“, ako tomu bolo ostatne už posledných pár týždňov.

Hlavnou témou v eurozóne bolo navýšenie kapacity ESM, o ktorom sa malo hlasovať na summite v Kodani koncom týždňa. Nemecká kancelárka Merkelová ešte pridala informáciu, že najväčšia európska ekonomika je pripravená umožniť súbežné fungovanie EFSF aj ESM, čím by sa záchranný potenciál mal ešte zvýšiť. **Ministri financií sa nakoniec na navýšení ESM dohodli, avšak trhy to nijako neohúrilo**, výsledná kapacita mechanizmu je totiž zhruba polovičná oproti tomu, čo očakávali trhy. Navýšenie kapacity fondu teda nedáva odpoveď na otázku, čo by sa stalo, keby sa napríklad Taliansko či Španielsko dostali do rovnakého stavu, v akom donedávna bolo, a čoskoro zase bude, problematické Grécko. Obyvatelia Španielska si však túto otázku zjavne nekladú minulý týždeň krajina čelila generálnemu štrajku. Podobne ako v Grécku, obyvateľstvo nutnosť šetriť nevidí.

Makroekonomické správy, ktoré minulý týždeň vstúpili do diania na trhoch, taktiež veľa rozruchu nespôsobili. Vyznievali zmiešane. Na jednej strane spektra sa nachádzal nemecký index podnikateľského sentimentu Ifo, ktorý napriek očakávanému poklesu dokázal rásť ruka v ruku s klesajúcou nezamestnanosťou, ktorá vytvorila nové historické minimum na úrovni 6,7 percenta. Protipólom však boli klesajúce maloobchodné tržby v Nemecku a predbežná inflácia, ktorá napriek miernemu poklesu dlhodobo zostáva nad cieľovou hladinou ECB.

Rovnako zmiešane vyznievali minulý týždeň hlavné makroekonomické údaje spoza Atlantiku. Federálny rezervný systém opätovne ubezpečil o dlhodobej stratégii nízkych úrokových sadzieb. **Ceny domov vo februári zostúpili o 3,8 percenta, v poklese pokračujú už od roku 2006 a stále bránia aj tým najväčším optimistom predpokladať, že kríza už v USA definitívne povedala svoje posledné slovo**. Pesimistické zmyšľania svojim poklesom podporil aj chicagský index nákupných manažérov. Slabou cenou útechy boli rastúce februárové objednávky tovarov dlhodobej spotreby, ale aj tie však rástli pomalším tempom, než očakávali analytici.

### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 30.3.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,01
Fondy krátkodobých inv.	-0,07
Euro dlhopisové	0,11
Dolárové dlhopisové	-0,47
Realitné	0,05
Zmiešané	-0,23
Európske akciové	-0,95
Americké akciové	0,12
CEE akciové	-1,13
Fondy fondov	-0,38
Iné	-0,12

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.3.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 212,04	1,00
S&P 500	1 408,47	0,81
NASDAQ	2 755,27	0,98
DAX 30	6 946,83	-0,70
CAC 40	3 423,81	-1,51
FTSE 100	5 768,45	-1,48
SAX	203,54	-0,18
PX	973,10	-1,51
WIG	41 267,16	0,14
BUX	18 635,67	-2,66

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,336	0,86
EUR / GBP	0,834	-0,29
EUR / CHF	1,205	-0,07
EUR / CZK	24,730	0,02
EUR / PLN	4,152	-0,38

Týždenná výkonnosť indexu Standard & Poor's 500

