

Trhy sa rozhodli vyčkávať

Týždeň od 10.12. do 14.12.2012

Päťdesiaty tohtoročný týždeň sa na akciových trhoch niesol vo váhavom tóne. Tak, ako týždeň pre tým, investori svoje zraky upierali k niekoľkým kľúčovým politickým faktorom. Z nich najvýznamnejším naďalej zostáva americký „fiškálny útes“

Americkí politici sa zatiaľ nedokázali zhodnúť na tom, ako by sa s končiacimi daňovými úľavami mali vysporiadať. Na jednej strane by zrušenie daňových úľav štátnej kase prinieslo potrebné príjmy, na druhej strane by sa kvôli obnoveným daňovým povinnostiam americká ekonomika prudko prepadla do recesie. Neschopnosť politikov dosiahnuť rozumný kompromis už niekoľko týždňov udržiava akciových investorov v napätí, avšak pred masívnymi výpredajmi akcií nás zatiaľ uchránilo presvedčenie trhu, že kompromis bude dosiahnutý „v dohľadnej dobe“ a že bude „rozumný“. Kedy to však presne bude, a ako by mal tento kompromis vyzeráť, však zatiaľ jasné nie je.

Spoza Atlantiku ale bola minulý týždeň k dispozícii správa, ktorá v investoroch utvrdila vieru v to, že vodcovia štátu naďalej budú živiť ekonomický rast, a to doslova za každú cenu. Končiacia akcia centrálnej banky známa pod označením „twist“, bola podľa štvrtkového rozhodnutia FEDu kompenzovaná oznámením, že FED bude mesačne do kúpy štátnych dlhopisov investovať 45 mld. dolárov. Spolu s investíciami, dohodnutými v rámci tretieho kola kvantitatívneho uvoľňovania, sa tak mesačná suma naliata do finančného trhu vyšplhá na veľkorysých 85 mld. dolárov.

Aj najväčší dlžník eurozóny, Grécko, si mohol minulý týždeň spokojne „mädlieť ruky“. Definitívne dostane ďalších 34 mld. eur z eurovalu, pričom ďalšia tranža pôžičky z Medzinárodného menového fondu bude nepochybne nasledovať v dohľadnom čase.

Európska centrálna banka minulý týždeň podľa očakávania ponechala základnú sadzbu nezmenenú na úrovni 0,75 %. Ministri financií krajín platiacich spoločnou menou sa na následnom zasadnutí dohodli na vytvorení spoločného bankového dohľadu, od ktorého si sľubujú lepšiu kontrolu komerčných bánk, aby sa v budúcnosti vyhlili obdobnej kríze, akej čelíme niekoľko posledných rokov. Či však centralizácia bude fungovať je však otázne. Viac pravdepodobné je, že banky sa danému stavu prispôbia tak, aby v budúcnosti mohli ľahšie presúvať likviditu medzi svojimi dcérami či pobočkami v iných krajinách, čo im doterajšia regulácia neumožňovala. Ľahko sa tak potom môže stať, že na potenciálne krachujúcu banku v Španielsku sa budú skladať všetky jej dcéry a pobočky z celej eurozóny, čím sa náказа rozšíri z jednej krajiny do mnohých ďalších.

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



Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 14.12.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,05
Fondy krátkodobých inv.	-0,12
Euro dlhopisové	0,04
Dolárové dlhopisové	-1,25
Realitné	0,00
Zmiešané	0,15
Európske akciové	-0,15
Americké akciové	-1,32
CEE akciové	0,96
Fondy fondov	-0,06
Iné	-0,10

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 14.12.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 135,01	-0,15
S&P 500	1 413,58	-0,32
NASDAQ	2 628,09	-0,47
DAX 30	7 596,47	1,05
CAC 40	3 643,28	1,04
MSCI World	1 325,49	0,36
SAX	191,01	-0,95
PX	1 008,02	1,46
WIG	46 912,94	3,02
BUX	17 848,59	0,36

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,308	1,36
EUR / GBP	0,812	0,67
EUR / CHF	1,209	0,10
EUR / CZK	25,231	0,09
EUR / PLN	4,086	-1,09