

„Uhorková sezóna“ sa tento rok nedostavila

Týždeň od 30.7. do 3.8.2012

Prelomový júlovo – augustový týždeň sa tak, ako celé tohtoročné leto, niesol v znamení zvýšenej volatility, ktorá jasne naznačuje, že kríza v eurozóne drží investorov v napätí aj počas mesiacov, označovaných po dlhé roky za „uhorkovú sezónu“. Tento rok však na kapitálových trhoch klasická letná lenivosť k slovu neprišla.

Minulotýždňové pondelkové obchodovanie prinieslo akciám silnú rastovú rely. Investori v očakávaní, že „niekto“ určite chystá „nejakú“ veľkú záchrannú akciu, ktorá eurozónu konečne vynesie z krízy, bezhlavo nakupovali všetky akcie, ktoré sú na trhu k dispozícii. Z tohto istého dôvodu Taliansko dokázalo v aukciách upísať celý zamýšľaný objem dlhopisov, a to dokonca s nižším výnosom, než tomu bolo pri poslednej aukcii o mesiac skôr. Už v utorok sa však nad nekonečným optimizmom trhov začali zbierať mraky a trhy svoje zisky postupne umazávali.

Podľa nemeckého ministra financií zatiaľ predstavitelia eurozóny neuvažujú o tom, že by Európsky stabilizačný mechanizmus dostal bankovú licenciu – čo podľa investorov patrilo pod zázračný plán riešenia krízy. Európska centrálna banka navyše nepodporila ekonomiku ani opätovným znížením základnej sadzby, ani príslubom nákupu dlhopisov ohrozených európskych ekonomík. Nákup spomínaných dlhopisov totiž podmienila formálnou žiadosťou týchto krajín o pomoc z eurovalu, pričom dodala, že následne by sa zamerala na nákup dlhopisov s krátkymi splatnosťami, čo sa taktiež nestretlo s podporou akciových či dlhopisových trhov.

Až piatkové obchodovanie opäť chmáry nad kapitálovými trmi rozohnalo. Trhom prebehli špekulácie, že Španielsko už v krátkom čase o pomoc požiada – čím by ECB dostala zelenú k spomínaným nákupom dlhopisov. Investori tak pokojne prehliadli nie veľmi priaznivé makroekonomické údaje a zamerali sa opäť len na vidinu žiarivej budúcnosti bez akýchkoľvek stôp ekonomickej krízy. To, že nákupom dlhopisov sa celý problém nevyrieši, ale opäť len oddiali a prehíbi, v piatkovom obchodovaní nehralo žiadnu úlohu.

Podporou pre piatkové bláznivé nákupy boli aj údaje z amerického trhu práce, konkrétne o zamestnanosti v súkromnom sektore. Tá stúpla o 163 tisíc pracovných miest, čím výrazne prekonala len stotisícové očakávania investorov. V kombinácii so skôr zverejneným indexom cien domov, ktorý naznačuje spomaľovanie sa poklesu cien nehnuteľností, a tiež aj síce pomalšie, ale predsa len rastúcim indexom nákupných manažérov šlo o údaj, ktorý naznačil, že americká ekonomika je (na rozdiel od európskej) naozaj na dobrej ceste k ozdraveniu.

Vývoj európskeho indexu DJ EuroStoxx 50 od začiatku roka :



Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 3.8.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	0,15
Fondy krátkodobých inv.	0,33
Euro dlhopisové	0,63
Dolárové dlhopisové	0,69
Realitné	0,13
Zmiešané	1,03
Európske akciové	1,84
Americké akciové	0,99
CEE akciové	2,42
Fondy fondov	1,16
Iné	0,15

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 3.8.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 096,17	0,16
S&P 500	1 390,99	0,36
NASDAQ	2 676,00	1,09
DAX 30	6 865,66	2,63
CAC 40	3 374,19	2,87
FTSE 100	5 787,28	2,84
SAX	194,70	0,54
PX	899,20	0,39
WIG	40 594,36	1,65
BUX	17 646,20	-0,24

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,225	-0,58
EUR / GBP	0,787	0,57
EUR / CHF	1,201	0,02
EUR / CZK	25,285	-0,10
EUR / PLN	4,089	-0,93