

## Volatilita trhov sa stupňuje

Týždeň od 16.4. do 20.4.2012

Smerovanie „odnikiaľ nikam“ – tento popis môžeme opätovne použiť pre vývoj svetových akciových trhov, avšak s jedným zásadným rozdielom. Kým koniec marca sa niesol v podobnom duchu, avšak pri miernych výkyvoch akcií, uplynulý týždeň sa niesol v znamení veľkej volatility hlavných búrz a niekoľkopercentnými prudkými pohybmi oboma smermi. Výsledkom bol mierny týždenný rast amerických akcií a naopak mierny pokles akcií na starom kontinente.

**Hlavným zdrojom nervozity na európskych burzách boli obavy o osud Španielska, presnejšie jeho bankového systému, do ktorého investori nekladajú príliš veľkú dôveru**, a to najmä z dôvodu, že počet nespĺcaných hypoték sa v Španielsku vyšplhal na rekordnú úroveň. Investori si ešte stále veľmi dobre pamätajú, čo bolo výsledkom podobnej situácie na druhej strane Atlantiku pred pár rokmi. Tieto obavy sa celkom dobre darilo mierniť pomocou „úspešných“ aukcií štátnych pokladničných poukážok a dlhopisov – o ich dlhodobom úspechu sa dá ale pochybovať vzhľadom k prudkému rastu dosiahnutých výnosov v porovnaní s predchádzajúcimi, nie až tak dávnymi aukciami.

Makroekonomické správy minulý týždeň ako v eurozóne, tak aj v Spojených štátoch kolísavú náladu trhov podporovali, dobré a zlé správy prichádzali striedavo. Maloobchodné tržby v USA v marci neočakávané prudko stúpili, vzápätí však investorov schladila správa o poklese indexu priemyselnej aktivity v oblasti New Yorku. **Nemecký index podnikateľského sentimentu ZEW oproti predpokladanému poklesu dokázal prudko vzrásť a nakrátko tak zmiernil obavy týkajúce sa prudkého ochladzovania sa nemeckej ekonomiky**, ktorá je jedným z ťahúňov celej eurozóny. Túto správu však vzápätí vyvážili slabé správy zo Spojených štátov, a to pokles priemyselného indexu pre filadelfský región, mierny nárast celkového počtu žiadateľov o podporu v nezamestnanosti a predaje existujúcich domov, ktoré v marci napriek očakávanému oživeniu na trhu nehnuteľností mierne klesli.

Za zmienku stojí výsledková sezóna, ktorá sa na novom kontinente v minulom týždni dostala do plného prúdu. Za finančný sektor potešili banky Citigroup, Goldman Sachs, US Bancorp, Bank of America a Morgan Stanley, z nefinančného sektore dobré čísla reportovali giganti ako Coca Cola, Intel, Microsoft či McDonald's. Z hľadiska doteraz zverejnených výsledkov bol uplynulý štvrtrok pre americké firmy úspešný, čo pomohlo tamojším akciovým indexom zaknihovať si týždenný zisk.

Volatilný týždenný vývoj indexu Standard & Poor's 500



### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 20.4.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,01
Fondy krátkodobých inv.	-0,05
Euro dlhopisové	-0,15
Dolárové dlhopisové	-0,10
Realitné	0,21
Zmiešané	-0,11
Európske akciové	-0,19
Americké akciové	-0,32
CEE akciové	-1,42
Fondy fondov	0,16
Iné	-0,46

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 20.4.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	13 029,26	1,40
S&P 500	1 378,53	0,60
NASDAQ	2 676,04	-0,85
DAX 30	6 750,12	2,52
CAC 40	3 188,58	-0,02
FTSE 100	5 772,15	2,13
SAX	198,68	-0,78
PX	926,90	-0,41
WIG	40 141,26	-1,30
BUX	17 511,01	1,00

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,319	0,33
EUR / GBP	0,819	-0,73
EUR / CHF	1,202	0,00
EUR / CZK	24,919	0,68
EUR / PLN	4,192	0,27