

## Výsledky volieb trhy neprijali s nadšením

Týždeň od 7.5. do 11.5.2012

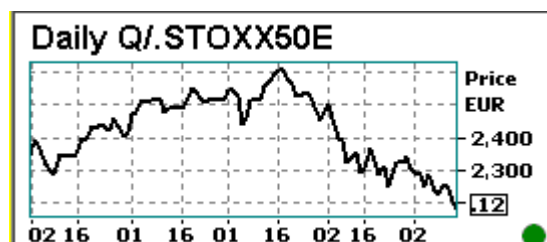
Politická situácia ovplyvňovala dianie na trhoch aj v minulom týždni. A to dosť výrazne. Francúzske prezidentské voľby vyhral pri prekvapivo vysokej volebnej účasti kandidát Francois Hollande a stal sa tak len druhým socialistickým prezidentom v histórii. Hollande, ktorý v kampani ostro vystupoval proti prísnyim úsporným opatreniam, chce vo svojom funkčnom období klásť väčší dôraz na rast hospodárstva. **Podpora rastu na úkor potrebných škrtov však môže výrazne ohroziť prijatý fiškálny pakt naprieč EU.**

S podobným výsledkom ako vo Francúzsku skončili aj víkendové voľby v Grécku, kde taktiež hlavné slovo získali socialisti, ktorí do volieb šli so sľubmi zrušenia úsporných opatrení a koncom šetrenia. Na rozdiel od Francúzska má však víťazná strana problém vládu zostaviť. Jednotlivé strany namiesto toho, aby sa snažili spolupracovať, sa predbiehajú v neochote k akejkoľvek forme kooperácie. Výsledkom pravdepodobne budú opätovné predčasné voľby v priebehu niekoľkých týždňov.

Víťazstvo socialistov v Grécku vyvolalo paniku najmä na trhu so swapmi úverového zlyhania. Opätovne sa totiž začalo hovoriť o tom, že ak nová grécka vláda zruší dohody s úniou aj MMF, ktoré ju zaväzujú k masívnym škrtom vo výdavkoch a k úsporám, celkom ľahko môže prísť k jej vystúpeniu resp. vylúčeniu zo spoločenstva krajín platiacich eurom. Katastrofálny následok vo forme neriadeného bankrotu Grécka by sa dostavil prakticky okamžite po opätovnom prijatí drachmy. V súvislosti s týmto scenárom sa investorom natískajú aj ďalšie otázky, týkajúce sa ostatných krajín na periférii, teda Španielska, Talianska a Portugalska. Swapy úverového zlyhania sa tak postupne počas týždňa zdražovali.

Kapitálové trhy na celom svete v súvislosti s novou situáciou v eurozóne nezostali chladné. **Najmä začiatok týždňa priniesol výpredaje naprieč všetkými regiónmi, všetkými sektormi aj všetkými typmi aktív.** Akcie padali kvôli obavám, že Grécko môže nakoniec skončiť aj mimo eurozóny, pričom jeho neriadený bankrot automaticky na dlhý čas zabrzdí rast ekonomiky zvyšku krajín používajúcich euro, a to z dôvodu výrazného poškodenia bankového systému. Dlhopisy zase klesali v reakcii na rast swapov úverového zlyhania. Nadol mierilo aj euro, ktorého existencia v podobe, v akej ho poznáme momentálne, nemusí mať dlhé trvanie. A v neposlednom rade nadol mierili aj stredoeurópske meny, investormi dlhodobo zaškatulkované ako „rizikové aktíva“. Nervozita sa zmiernila až koncom týždňa, avšak konsolidácia trhov bola len mierna. Napätie investorov naďalej hralo prím.

Vývoj európskeho indexu DJ EuroStoxx 50 od začiatku roka :



### Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 11.5.2012

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,13
Fondy krátkodobých inv.	-0,04
Euro dlhopisové	-0,07
Dolárové dlhopisové	1,41
Realitné	0,02
Zmiešané	-0,88
Európske akciové	-1,27
Americké akciové	-0,44
CEE akciové	-2,79
Fondy fondov	-1,16
Iné	0,08

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 11.5.2012

Akciové indexy		%
DJIA 30	12 820,60	-1,67
S&P 500	1 353,39	-1,15
NASDAQ	2 615,98	-0,83
DAX 30	6 579,93	0,28
CAC 40	3 129,77	-1,02
FTSE 100	5 575,52	-1,41
SAX	195,49	0,42
PX	909,70	-1,02
WIG	39 278,24	-1,53
BUX	17 319,16	-2,92

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,294	-1,43
EUR / GBP	0,803	-1,07
EUR / CHF	1,201	-0,02
EUR / CZK	25,253	0,92
EUR / PLN	4,243	1,40