

Volatilita trhov stúpla

Týždeň od 18.2. do 22.2.2013

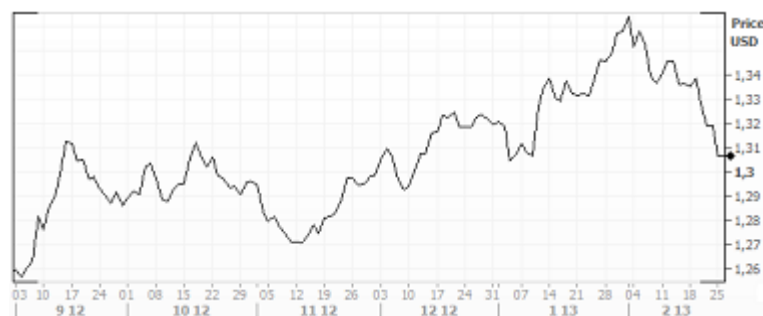
Volatilita svetových trhov počas minulého týždňa vzrástla. Trhy striedavo prudko klesali a následne raketovo stúpali, reagujúc na striedavo zlé a dobré makroekonomické správy. Hlavné svetové akciové indexy zakončili týždeň zmiešané, niektoré mierne v pluse, iné zase mierne v mínuse.

Na starom kontinente nervozitu do obchodovania vnášali najmä blížiace sa parlamentné voľby a s nimi súvisiaca otázka, či Taliansko bude aj po voľbách pokračovať v nastolených úsporných opatreniach. V utorok náladu investorom výrazne podporil nemecký index ZEW, ktorý vo februári indikoval neočakávané silný rast podnikateľského sentimentu v Nemecku. Už v stredu a štvrtok však investori začali bezhlavo vypredávať svoje pozície po tom, ako Nemecko nedokázalo upísať celý zamýšľaný objem desaťročných dlhopisov a po veľmi slabých výsledkoch indexov nákupných manažérov pre priemysel. V Nemecku síce tento údaj potešil miernym rastom, ktorým sa dostal nad kritickú päťdesiatbodovú hranicu, avšak napriek tomu nenaplnil očakávania investorov. Za celú eurozónu ukazovateľ klesol na hladinu 47,8 bodu, priemysel teda naďalej zostáva v kontrakcii. **V závere týždňa Európska komisia znížila odhad rastu hrubého domáceho produktu eurozóny na tento rok z pôvodného 0,1 percenta na -0,3 percenta. Európska komisia teda očakáva, že eurozóna aj tento rok zostane v recesii.**

Správy prichádzajúce spoza Atlantiku minulý týždeň taktiež investorov veľmi nepotešili. Počet stavebných povolení v januári síce mierne vzrástol, tento údaj však bledol popri 8,5 – percentnom poklese počtu novo stavaných domov za ten istý mesiac. Index filadelfského FEDu vo februári prekvapujúco spadol na -12,5 bodu z - 5,8 bodu, analytici predpokladali rast na 1,0 bodu.

Federálny rezervný systém minulý týždeň vo svojom komentári vyjadril svoje rastúce obavy z potenciálneho ekonomického dopadu nákupu aktív v uplynulých mesiacoch. Akcioví investori tento komentár neprivítali s nadšením, znamená to totiž môže pozastavenie kvantitatívneho uvoľňovania a tým pádom aj zastavenie prílevu lacných peňazí na trh. Do popredia sa opäť dostáva aj otázka tzv. fiskálneho útesu, ktorú bude americká vláda musieť veľmi skoro zodpovedať. **Budúcnosť americkej ekonomiky, ktorá sa snaží spamätať z niekoľko rokov trvajúcej krízy, je preto opäť neistá.** Na jednej strane totiž stojí možnosť ďalšieho navyšovania aj v tejto chvíli už astronomicky vysokého dlhu s cieľom dodať na americký trh lacnú likviditu a tým stimulovať ekonomický rast, na druhej strane je tu možnosť dosiahnutia vyšších daňových odvodov za cenu prudkého ekonomického kontrakcie.

Vývoj kurzu EUR/USD od tretieho kvartálu 2012:



Priemerné týždenné zhodnotenie

vybraných skupín fondov po

prepočte na euro k 22.2.2013

Skupina fondov	%
Peňažné eurové	-0,06
Fondy krátkodobých inv.	0,01
Euro dlhopisové	0,07
Dolárové dlhopisové	0,95
Realitné	0,01
Zmiešané	-0,27
Európske akciové	-0,88
Americké akciové	-0,24
CEE akciové	-0,99
Fondy fondov	0,01
Iné	-0,11

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 22.2.2013

Akciové indexy		%
DJIA 30	14 000,57	0,13
S&P 500	1 515,60	-0,28
NASDAQ	2 737,28	-0,99
DAX 30	7 661,91	0,90
CAC 40	3 706,28	1,25
MSCI World	1 402,05	-0,35
SAX	182,16	1,50
PX	1 000,07	-0,36
WIG	45 948,12	-0,91
BUX	18 866,70	0,23

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,319	-1,04
EUR / GBP	0,862	0,19
EUR / CHF	1,227	-0,25
EUR / CZK	25,492	0,42
EUR / PLN	4,154	-0,88