

US měsíční shrnutí trhů

Po silně růstovém měsíci březnu si investoři kladli otázku, zda je aktuální pozitivní sentiment dlouhodobě udržitelný, či zda šlo pouze o korekci v rámci tzv. bear-market rally. K přetrvání tohoto pozitivního sentimentu zavedl hned z počátku měsíce poměrně úspěšný summit G20 v Londýně, na němž se hlavní představitelé ekonomicky nejvyspělejších zemí shodli, že podpoří globální ekonomiku dalším bilionem USD a zároveň se dohodli na posílení regulačního rámce na globálních trzích, např. v otázce daňových rájů, vyplácení bonusů, či regulaci "systémově" důležitých hedgeových fondů.

Zásadním faktorem, jenž provázel celý měsíc duben, pak byla earnings season. Poté kdy zveřejňovaná makrodata v průběhu března i zpočátku dubna indikovala zlepšenou vitalitu US trhů, potřebovali investoři hmatatelný důkaz toho, že se pozitivní ekonomická makrodata odrážejí i ve výsledcích jednotlivých společností. S největším napětím se pak očekávaly výsledky společností v rámci finančního sektoru. Ty většinou předčily očekávání trhu v pozitivním směru a postaraly se tak o trvalé přetrvání pozitivního investorského sentimentu. Jednalo se pak především o výsledky bank Wells Fargo, Goldman Sachs či Citigroup. Celý bankovní sektor pak byl, stejně jako po celý průběh této hospodářské krize, ve světle reflektorů i minulý měsíc a to především díky tzv. stress testům. Vládní stress testy, jsou interní vládní audity 19 největších amerických bank, jež mají za cíl posoudit potřebu navýšení kapitálu, schopnost těchto finančních společností stabilizovat zisky v příštích několika letech, dále budoucí přístup k soukromému kapitálu a nakonec rovněž i efektivnost a "agresivitu" s jakou si během nynější krize banky poradily s vybranými aktivy ve svých bilancích (jakým způsobem je odepsaly). A byly to právě spekulace kolem výsledků těchto stress testů, jež se zasloužily o vysokou volatilitu nejen finančních titulů ale celých US trhů v posledních dvou týdnech dubnového měsíce. Zásadním datem pro oněch 19 finančních institucí by pak mělo být 7.5.09, kdy vláda společně s Fedem má výsledky stress testů oficiálně oznámit, nicméně regulátoři Fedu potřebovali poměrně značné penzum času k dokončení testů a tak ke zveřejnění dojde koncem tohoto týdne.

V průběhu minulého týdne také president Obama dosáhl prvních 100 dnů ve funkci a to také byla příležitost k hodnocení jeho dosavadního úsilí především v ekonomické sféře, když mu stále nahrává popularita u převažující části obyvatelstva. Jeho rétorika je hodnocena velmi dobře, konkrétní opatření i např. ve vztahu k finanční sféře někdy vyvolávají diskuse.

Dalším bodem stále hrajícím důležitou roli, byla v dubnu situace automobilek. Podle posledních informací stojí před bankrotem Chrysler (ještě se zde angažuje Fiat), který nedokázal vyřešit svoji restrukturalizaci nějakou nadějnou formou a bude řízeně směřován do kapitoly 11 (ochrana před věřiteli). Ford Motor má sice také problémy s prodeji, ale zatím od vlády nedostal ani dolar. General Motors si „chodí“ k FED a do Treasury jako do nějaké cash pokladny a stále dostává nějakou státní pomoc, otázkou je komu dříve dojde trpělivost....

V závěru měsíce dubna se rozhořel další nepříjemný oheň na globální scéně, kterým je zmutovaná prasečí (mexická) chřipka hrozící i pandemickým rozšířením. To vyvolává znovu na trzích nejistotu, opatrnost, nicméně to (bude) přinášet zisky i farmaceutickým firmám. Jak je vždy zvykem, něco zlé, je pro něco (někoho) dobré....