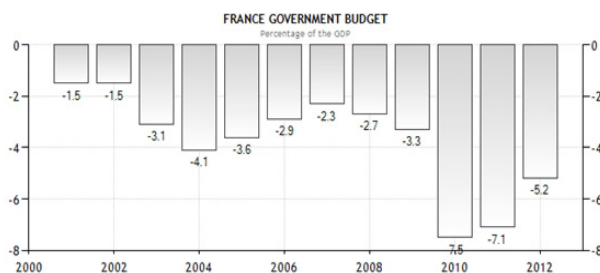


Práve francúzske banky majú najviac peňazí v problematických periférnych PIIGS krajinách.

Stretli sa ministri financií krajín G7 a ich centrálni bankári. Nič konkrétne z nich nevypadlo. Teda okrem toho, že budú spolupracovať ohľadom riešenia euro krízy. Čo bolo jasné už z toho, že sa stretli.

Francúzsko sľubuje a komisia sa raduje. Dostane Španielsko cez víkend darčeky? Dávajte si pozor na jazyk, niekto vždy počúva. Je euro dogma? Budú opäť pršať doláre alebo nás čaká suché leto? Silvio opäť vtipkuje.

Európska komisia v detailnej analýze francúzskych verejných financií vyjadrila obavu, či sa krajine podarí naplniť cieľ 3% deficitu v roku 2013 a varovala pred „vážnymi nerovnováhami“ v jej ekonomike, poklesom konkurencieschopnosti a exportu. Francúzsky minister financií Pierre Moscovici ani na moment nezaváhal a v pondelok ubezpečil komisiu, že Francúzsko určite konsolidačné ciele splní a do roku 2017 rozpočet vyrovná. To sa len tak mimochodom tejto krajine nepodarilo ani jediný krát za posledných 34 rokov. Ale socialisti to počas



percent HDP.

najväčšej finančnej krízy od druhej svetovej vojny určite dokážu. Tri najväčšie banky majú aktíva vo výške 240 % francúzskeho HDP, všetky banky tejto krajiny sú dokopy viac ako štyrikrát väčšie ako francúzske HDP. Keď ich bude treba zachraňovať (otázka nie je či, ale kedy), nebude to stáť iba pár

Je jasné, prečo to vyzerá v analýze s Francúzskom tak zle, tá analýza je vraj postavená ešte na plánoch „zlej“ predchádzajúcej pravicovej vlády. **Ale pozor, krajina nielenže dodrží plánovaný deficit, ale podľa Moscoviciho to ešte dosiahnu „bez nutnosti zavádzať nové úsporné opatrenia!“**

Ako sa to dá, naznačil prvý konkrétny krok novozvoleného socialistického prezidenta Francois Hollandeho. Ten tento týždeň oznámil, že **zruší dôchodkovú reformu svojho predchodcu a zníži vek odchodu do dôchodku z 62 na 60 rokov**. Bude to stáť miliardy eur ročne, no podľa vlády si to Francúzsko môže dovoliť vďaka adekvátnemu zvýšeniu odvodov. **Všetko presne naopak.**



Žijeme vo svete plnom neistôt. „Španielska vláda nemá záujem a nechce využívať záchranné zdroje z EÚ alebo iných inštitúcií.“ povedal pred dvoma týždňami španielsky premiér. Tento týždeň už nastrkujú klobúk. „Množstvo peňazí, ktoré potrebuje španielsky finančný sektor, nie je veľmi vysoké, no otázne je, odkiaľ tieto peniaze prídu... Je to úplne zvládnuteľná suma, nič dramatické. Je však potreba **viac Európy**, je treba, aby sa rozhybali európske inštitúcie a rekapitalizácia prebehla za ich pomoci... a aby podporili európsku bankovú úniu,“ povedal v rozhovore pre španielske rádio tamojší minister financií Cristóbal Montoro. „Súčasná náklady na refinancovanie Španielska hovoria, že dvere na súkromné trhy sú zavreté,“ dodal. Vo štvrtok sa Španielsku podarilo predaj 3 a 5 ročné dlhopisy v objeme 2 mld. eur. Za vysokú cenu - úrok cez 6 %.

Podľa informácií z prostredia nemeckej vlády Nemecko študuje plány, ako by sa dalo Španielsko zachrániť z európskych zdrojov. Jedným z možných scenárov je naliatie európskych peňazí priamo do španielskeho fondu na reštrukturalizáciu bánk (FROB). Ku oznámeniu o pomoci Španielsku môže dôjsť už na sobotnom konferenčnom hovore ministrov financií eurozóny. Odpor Nemecka proti dlhovej únii vraj slabne.

Ohľadom odhadu potreby zdrojov na rekapitalizáciu španielskych bánk sa čaká na pondelkové zverejnenie reportu Medzinárodného menového fondu o stave španielskeho bankového sektora. Uniknuté informácie hovoria o prekvapivo nízkom odhade. Namiesto očakávanej sumy do 100 mld. to má byť menej než 50 mld. eur. Povinný platený optimizmus alebo ide o naozaj pozitívne správy? Uvidíme. No nezabúdajte, že ten istý Medzinárodný menový fond v roku 2010 hovoril, že Grécko nezbankrotuje a v roku 2012 sa vráti na súkromné trhy.

Po S&P znížil rating Španielsku aj Fitch (na BBB s negatívnym výhľadom). Už zostáva len downgrade od Moody's a na Španielske dlhopisy bude ECB pri ich akceptovaní ako kolaterál aplikovať dodatočný haircut vo výške 5 %, čo predraží refinancovanie inštitúcií, ktoré ich držia. Agentúra Moody's znížila rating rakúskym a nemeckým bankám z dôvodu zhoršovania rizika ich aktív v prípade prehlbenia krízy a ďalšieho ekonomického spomalenia.



Ale so zlými správami opatrne a hlavne potichu. Podľa slovenského ministra financií Petra Kažimíra šírenie zlých správ negatívne dopadá na slovenské maloobchodné tržby.

EÚ rozhodla, že jednotlivé členské krajiny môžu v „urgentných prípadoch ohrozujúcich internú bezpečnosť“ opäť zavrieť hranice (a kontrolovať pasy) až na obdobie 30 dní. Bol vydaný zatykač na hovorca neonacistického Zlatého úsvitu Iliasa Kasidiarisa, ktorý v televízii vyliat voľu na poslankyňu Renu Dourou zo Syriza a následne do tváre udrel komunistickú poslankyňu Liana Kanelli. Aj vaše „Tax Euros At Work“.

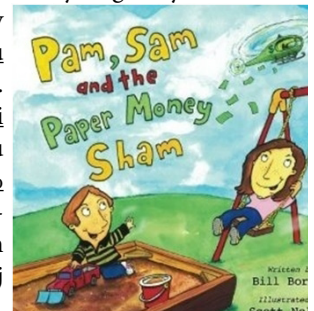
Cyprus pripustil, že vzhľadom na dopady problémov Grécka bude asi potrebovať záchranu z eurovalu.

Pozornosť českej verejnosti ale v tej dobe pútať úplne iné parlamentné divadlo.

„Spravili sme chyby“ hovori jeden z otcov eurozóny - Niels Thygesen, bývalý člen Delorsovej komisie, ktorá vytvorila návrh Európskej menovej únie v roku 1988. „Pravdepodobne sme precenili pozitívne efekty jednotného trhu na ekonomiky. V tom zmysle tam bola určitá naivita.“ „**Politika visí na tomto fantazijnom projekte (euro), nech to stojí čo to stojí, ako keby to bola Dogma.** A to prinesie Európe obrovské utrpenie.“ hovorí známy finančník Felix Zulauf. „Euro nie je integračným projektom, naopak rozdeľuje Európu.“

Zmena Lisabonskej zmluvy, ktorá umožňuje vznik stálej formy eurovalu – Európskeho stabilizačného mechanizmu (ESM) - prešla českým parlamentom.

Tak čo špekulanti, ste napätí? Bude QE3, nebude QE3? Blíži sa ďalšie zasadanie americkej centrálnej banky (FED). Uskutoční sa pár dní po zrejme historických gréckych voľbách. Zároveň dochádza k zhoršovaniu ekonomických ukazovateľov v USA so zásadným sklamaním ohľadom aktuálnych čísel trhu práce, čo vytvára priestor pre ďalšiu monetárnu intervenciu. Špekulácie ohľadom QE3 bežia na najvyššie obrátky a vykladači slov, gest a mimikier rady múdrejších (centrálni bankári) majú kopy práce. Ide o veľké peniaze. Morgan Stanley dáva QE3 56% pravdepodobnosť (áno, aj ja sa smejem na tých 6 %). Ako to dopadne nie je jasné. Výnosy na 10 ročných amerických dlhopisoch sú totiž už dnes, bez QE3, vďaka európskemu desu na najnižšej úrovni od roku 1942 (pod 1,5%).



Odkedy je najdôležitejším faktorom pri určovaní cien aktív rada múdrejších v centrálnej banke, tak sme všetci špekulanti.

ECB na svojom tomto týždňovom zasadaní úroky neznížila. Napriek tom, že si to pýtala prezidentka MMF Lagardeová. „Monetárna politika ako napríklad LTRO môže naštartovať rast. Je jasné, že ECB má priestor na ďalšie znižovanie úrokov,“ dobiedza pred rozhodnutím rady. „Nemyslím že je správne, aby monetárna politika zaplnila prázdnotu vytvorenú absenciou konania iných inštitúcií,“ odkázal politikom EÚ z tlačovky prezident ECB Mario Draghi. Okrem iného varoval, že na to, aby sa cez ESM priamo rekapitalizovali banky, by bolo treba prepísať Lisabonskú zmluvu.

Silvio Berlusconi, 76 ročný stavec s tvárou 50 ročnej herečky, libidom tridsiatnika správaním a taktom pubertiaka prispel svojim návrhom k riešeniu euro-krízy. Bonviván, kráľ sexistických vtipov, osvieženie nudnej európskej politickej scény a Európou vymenený (je možné, že aj pre toto?) taliansky ex-premiér sa ozval z politického dôchodku. Má plán, ako zachrániť Európu a najmä Taliansko. Je diabolsky jednoduchý: „Vytlačme si eurá sami!“ Ak s tým nebude Nemecko súhlasiť, tak by malo vystúpiť z eurozóny! Veď na trojciferné ceny zmrzliny sú Taliani aj tak zvyknutí.

Zdá sa, že Európska ratingová agentúra naozaj nebude. Na rozdiel od víkendu.

Užite si ho,

Juraj Karpíš