



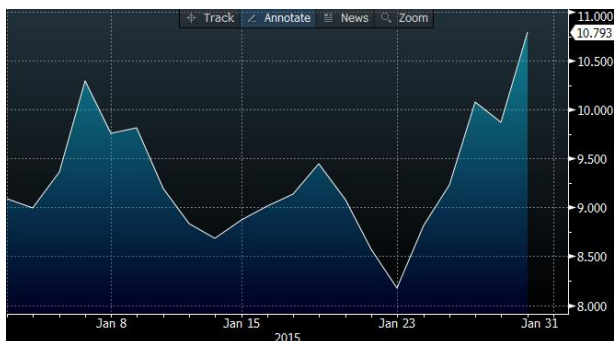
Draghi stiahol po bazuke

Aj napriek prvotnej volatilitate majú za sebou európske akcie a dlhopisy mimoriadne úspešný mesiac. Za týmto výsledkom opäť stojí monetárna autorita eurozóny.

Po márných snahách o zastavenie neustále klesajúcej inflácie konvenčnými nástrojmi monetárnej politiky, prišiel po americkom FEDe, britskej BOE a japonskej BOJ rad aj na ECB. Centrálna banka sa po mesiacoch špekulácií odhodlala k ráznemu kroku a rozšírila svoje aktuálne nákupy cenných papierov súkromného sektora o pravidelné mesačné nákupy dlhopisov emitovaných krajinami eurozóny, agentúrami a európskymi inštitúciami na sekundárnom trhu. Nákupy štátnych dlhopisov sa začnú v marci tohto roku a budú trvať minimálne do septembra 2016. Koniec programu bude však závisieť od toho, či ECB vyhodnotí vývoj inflácie ako udržateľný a schopný naplniť mandát centrálnej banky, ktorým je cenová stabilita, definovaná inflačným cieľom 2 %. Toto rozhodnutie mimoriadne uľahčí plány ECB s navýšením svojej bilancie na hodnoty zo začiatku roku 2012 (cca 3 bilióny eur), keďže aktuálna podoba kvantitatívneho uvoľňovania bude mať hodnotu prevyšujúcu 1,1 bilióna eur. Oznámenie Draghiho bolo pre finančné trhy prekvapením, keďže zverejnená výška programu prekonalala očakávania analytikov. Akciové trhy reagovali mohutným posilnením. Veľkou rally si prešli aj dlhopisové investície, ktoré dokázali ešte navýšiť svoje zisky z obdobia, keď sa o QE ešte len špekulovalo. Naopak najväčším porazeným je spoločná európska mena, ktorá na páre s americkým dolárom nezadržateľne padala až k 12 – ročným minimám.

Keď rozruch okolo ECB mierne ustal, celá pozornosť finančného sveta sa obrátila na Grécko, kde prebehli predčasné voľby. Moci sa celkom jednoznačne chopila krajne ľavicová strana Syriza, ktorá si svoju predvolebnú kampaň založila na odmietaní úsporných opatrení a aktuálnych podmienok záchranného programu. Vyjednávania s veriteľským výborom sa ešte nezačali, ale požiadavky novej gréckej vlády budú ťažko priechodné, keďže odpisovanie gréckeho dlhu zatiaľ rezolútne odmieta celá eurozóna (samozrejme okrem Grécka). Víťazstvo Syrizy spôsobilo spočiatku obrovský výpredaj na gréckych akciách a dlhopisoch. 10-ročný grécky štátny dlhopis sa obchodoval tesne pod 11 %, akcie gréckych bánk stratili za posledný týždeň viac ako 30 % svojej hodnoty. Veľká neistota, ktorá zavládla po zvolení Alexisa Tsiprasa za gréckeho premiéra, spôsobuje masívny únik kapitálu do bezpečia, čo najďalej od gréckych hraníc. Nadchádzajúce týždne ukážu, ako sa bude vyvíjať ďalšie pôsobenie Grécka v rámci eurozóny.

Vývoj výnosu 10-ročného gréckeho dlhopisu v januári 2015:



ZDROJ: Bloomberg

Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

Mesačné zhodnotenie podielových fondov IAD k 30.1.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,06
Prvý realitný fond	0,21
CREO	1,89
1. PF Slnko	0,53
Bond Dynamic	0,75
Optimal	1,88
Kapital	3,31
KD Prosperita	2,10
KD Russia	2,89
Growth Opportunities	4,08
Protected Equity 1	0,50
Protected Equity 2	0,50
EURO CASH dlh.	0,04
Český kon. v CZK	0,02
Euro Bond	0,26
CE Bond	1,46
Optimal Balanced	2,71
Global Index	4,20

Mesačné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 30.1.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 164,95	-3,69
S&P 500	1 994,99	-3,10
NASDAQ	4 148,43	-2,07
DAX 30	10 694,32	9,06
CAC 40	4 604,25	7,76
MSCI World	1 677,54	-1,88
EUR / USD	1,1305	-6,89
EUR / GBP	0,7511	-3,57
EUR / CHF	1,0468	-12,94
EUR / CZK	27,797	0,22