



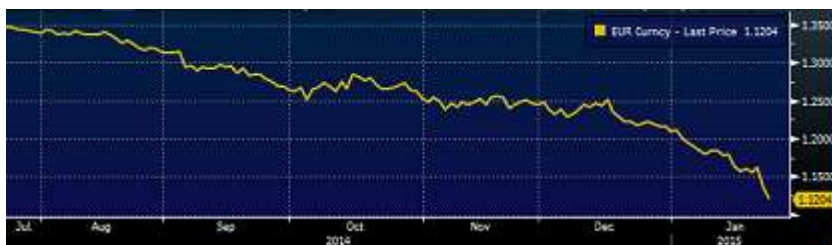
## ECB dohnala trhy k nákupnému šialenstvu

Štvrtý tohtoročný obchodný týždeň na svetových trhoch iskril napätím. Na štvrtkové zasadnutie Európskej centrálnej banky čakali ako dlhopisoví, tak aj akcioví investori. Niet sa čomu čudovať. Európska centrálna banka mala ohlásiť spustenie kvantitatívneho uvoľňovania a jeho konkrétnu podobu – teda priamo povedať, koľko likvidity a ako dlho bude na trhy dodávať. A ECB investorov nesklamala.

Rozhodnutie centrálnej banky ponechať základnú úrokovú sadzbu na nezmenenej úrovni trhy neprekvapilo – Mario Draghi už v minulosti opakovane zdôrazňoval, že súčasná úroveň sadzieb je konečná a sadzby už nižšie nepôjdu. Čo však investorov naopak prekvapilo, bola konečná výška kvantitatívneho uvoľňovania, ktoré ECB od marca spustí. **Centrálna banka bude nakupovať dlhopisy v celkovom objeme 60 mld. EUR mesačne a bude tak činiť do septembra 2016, prípadne aj dlhšie.** Nakoľko väčšina investorov očakávala mesačný objem nakupovaných aktív „len“ na úrovni 50 mld. EUR, konečné rozhodnutie zapáľilo pod trhmi rozbušku. Euro sa opäť prudko prepadlo, dlhopisy vystrelili nahor a európske akcie sa katapultovali k sedemročným maximám. Obavy investorov neskalili ani blížiac sa grécke voľby.

**Čo sa Grécka týka, to si cez víkend povedalo svoje – a znelo to jasne: „Stačilo nám uťahovania opaskov, chceme si opäť žiť na vysokej nohe a vy – zvyšok Európskej únie – nám to zaplatíte.“** Takto nejako by sa aspoň dal parafrázovať volebný program víťaznej strany Syriza, ktorá vo víkendových voľbách jasne porazila doterajšiu vládnucu stranu. Grécko teda má už šetrenia plné zuby a vsádza na to, že zvyšok Európskej únie ho opäť nielenže podrží, ale zopakuje jeho „riadený bankrot“ spred pár rokov. Inak povedané, Grécko predpokladá, že väčšinu svojich dlhov nakoniec zaplatiť nebude musieť (ani môcť a už vôbec nie chcieť). Čo je realita prakticky neodvratná, zo súčasnej gréckej situácie iná cesta nevedie. Čo však nakoniec realitou pravdepodobne nebude je to, s čím rátala väčšina voličov, t.j. ukončenie šetrenia. Grécke dlhy nakoniec zaplatí celá únia, ale podmienené to bude tým, aby krajina pokračovala v doterajšom šetrení. V opačnom prípade by Grécko čakalo vylúčenie z únie a ďalší bankrot, tentokrát už neriadený. A to nemôže pripustiť ani nová grécka vláda, pretože by veľmi rýchlo by pocítila hnev nateraz spokojných gréckych voličov.

### Polročný vývoj menového páru EUR/USD:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 23.1.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,82
1. PF Slnko	0,42
Bond Dynamic	0,83
Optimal	0,78
Kapital	1,73
KD Prosperita	4,04
KD Russia	9,28
Growth Opportunities	2,21
Protected Equity 1	0,41
Protected Equity 2	0,59
EURO CASH dlh.	0,03
Český kon. v CZK	-0,01
Euro Bond	0,26
CE Bond	1,54
Optimal Balanced	4,13
Global Index	4,84

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 23.1.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 672,60	0,92
S&P 500	2 051,82	1,60
NASDAQ	4 278,14	3,28
DAX 30	10 649,58	4,74
CAC 40	4 640,69	5,96
FTSE 100	1 707,74	1,95
EUR / USD	1,120	-3,37
EUR / GBP	0,747	-2,15
EUR / CHF	0,982	-3,08
EUR / CZK	27,831	0,13