



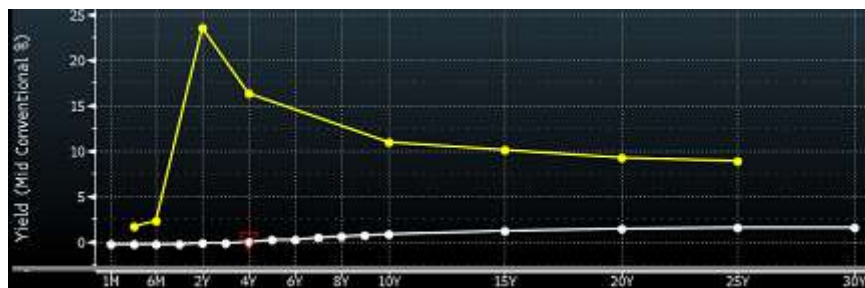
## Americký FED potvrdil plánovaný rast sadzieb v tomto roku

Dvadsiaty piaty tohtoročný týždeň skončil pre svetové trhy zmiešane. Európske dlhopisy, najmä tie na periférii, naďalej čelili strachu z gréckeho bankrotu. Akcie v eurozóne ich vývoj nasledovali. Na druhej strane Atlantiku však vládla o poznanie optimistickejšia situácia, takže hlavné burzy skončili so ziskami v priemere do jedného percenta.

**Ani minulý týždeň nepriniesol viac svetla do rokovania medzi Gréckom a medzinárodnými veriteľmi.** Dohoda svetlo sveta neuzrela, zato vyhlásenia oboch strán značne nabrali na tvrdosti. Predseda európskeho parlamentu obvinil grécku vládu z toho, že svojim občanom klame vo vyhláseniach, týkajúcich sa požiadaviek, ktoré si stanovila Trojka. Grécky premiér Tsipras sa zase nechal počuť, že sa už nechce prispôbovať požiadavkám veriteľov. Medzinárodný menový fond prehlásil, že pokiaľ Grécko neuhradí svoje dlhy voči nemu do konca júna, bude to znamenať štátny bankrot. No a Británia a Írsko nakoniec oznámili, že sa už dôkladne pripravujú nielen na grécky bankrot, ale aj na odchod Grécka z eurozóny. V kontexte týchto nálad, ktoré minulý týždeň vládli medzi politikmi, je takmer zázrak, že trhy nepodľahli panike a masívnym výpredajom. Investori si zjavne na situáciu, kedy nič nie je jasné, už zvykli. Výnimkou sú grécke štátne dlhopisy, najmä tie so splatnosťou do dvoch rokov. Výnos dvojročného dlhopisu na úrovni 25 % jasne odzrkadľuje to, že aj investori v tejto chvíli viac predpokladajú grécky bankrot než dohodu s veriteľmi.

V Spojených štátoch amerických bola situácia minulý týždeň oveľa pokojnejšia. Investori svoj zrak upierali k štvrtkovému prejavu predsedníčky FEDu Janet Yellenovej. Tá potvrdila, že centrálna banka naďalej plánuje prvé zvýšenie úrokovej sadzby ešte tento rok. Hoci mesiac nekonkretizovala, je pravdepodobné, že sa tak stane už v septembri. **V prospech rastu sadzieb hrajú aj ekonomické indikátory, najmä sústavne sa zlepšujúca situácia na trhu práce a inflácia, ktorá sa v máji zo záporných čísel opäť vyšplhala na nulu.** Inflácia však na druhej strane zostáva veľmi nízka, čo indikuje, že po prvom zvýšení sadzieb si FED s ďalším sprísňovaním menovej politiky na nejaký čas dá pokoj.

### Porovnanie gréckej a nemeckej výnosovej krivky k 19.6.2015:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 19.6.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,25
1. PF Slnko	-0,59
Bond Dynamic	-0,61
Optimal	-0,44
Kapital	-0,70
KD Prosperita	-1,22
KD Russia	1,18
Growth Opportunities	-0,60
Protected Equity 1	-0,05
Protected Equity 2	-0,18
EURO CASH dlh.	-0,23
Český kon. v CZK	0,00
Euro Bond	-0,38
CE Bond	-0,42
Optimal Balanced	-0,12
Global Index	-0,36

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 19.6.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 015,95	0,65
S&P 500	2 109,99	0,76
NASDAQ	4 513,42	1,34
DAX 30	11 040,10	-1,40
CAC 40	4 815,37	-1,75
FTSE 100	1 774,88	0,27
EUR / USD	1,130	0,70
EUR / GBP	0,713	-1,53
EUR / CHF	1,045	-0,19
EUR / CZK	27,211	-0,33