

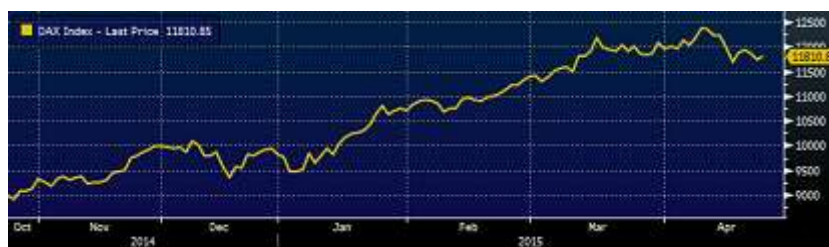


## Grécky bankrot stále témou číslo jedna

Uplynulý týždeň bol pre svetové akciové trhy opäť úspešný, hoci najmä európske burzy čelili zvýšenej volatilite. Dôvodom bolo, ako obvykle, Grécko, resp. jeho neochota poskytnúť medzinárodným veriteľom dlhodobý úsporný plán, ktorým by sa malo zabezpečiť postupné splácanie aktuálnych pôžičiek a k nim prislúchajúcich úrokov.

**Okolité krajiny sa medzitým oznámením, že budú od lokálnych pobočiek gréckych bánk požadovať, aby sa zbavili gréckych rizikových aktív, pomaly začali pripravovať na možný GREXIT – teda odchod Grécka z eurozóny, ktorý opakovane počas jednaní o ďalšej pôžičke spomínal grécky premiér. Ten dokonca prípadný odchod krajiny z eurozóny používal ako nástroj, ktorým skúsil vydierať medzinárodných veriteľov – ani to mu však úspech neprinieslo. Dohoda, a teda aj ďalšia finančná injekcia pre Grécko, sú zatiaľ stále v nedohľadne. Odchod Grécka spomedzi krajín platiacich euro už pri aktuálnej výške gréckych dlhov nepredstavuje až taký problém. Mnohé krajiny, napríklad Nemecko, ako problém naopak vidia zotrvanie Grécka v eurozóne, pretože to bude znamenať ďalšie (pravdepodobne len veľmi ťažko vymáhateľné) pôžičky, voči ktorým sa čoraz hlasnejšie ozývajú ich vlastní voliči. Aj to je dôvodom, prečo Troika odmieta ustúpiť od pôvodných podmienok poskytnutia finančnej pomoci, ktoré boli dojednané s predchádzajúcou gréckou vládou. Súčasná grécka vláda, ktorá si svoju predvolebnú kampaň postavila na hesle „koniec šetreniu“, má teda momentálne veľký problém. Zhruba v polovici mája jej definitívne dôjdu prostriedky, takže si bude musieť vybrať medzi splácaním dlhov alebo financovaním chodu vlastnej krajiny. Nateraz nariadila stiahnutie všetkej hotovosti zo všetkých štátnych inštitúcií, čím si chce zabezpečiť dostatok likvidity pre najbližšiu splátku Medzinárodnému menovému fondu. Rokovania s veriteľmi pokračovali aj počas celého víkendového stretnutia v Rige, opäť však bezvýsledne. **Krajina však ponúkla veriteľom prvé ústupky zo svojich doterajších návrhov. Je teda možné, že „tvrdohlavosť“ veriteľov nakoniec grécku vládu donúti vrátiť sa k pôvodnému úspornému plánu a zabezpečiť si tak ďalšiu dávku medzinárodných financií.** Grécke štátne dlhopisy preto minulý týždeň reagovali miernym cenovým rastom a akciové trhy v eurozóne taktiež rozšírili svoje tohtoročné pozitívne výkonnosti.**

### Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 24.4.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,04
1. PF Slnko	0,06
Bond Dynamic	0,09
Optimal	0,21
Kapital	0,17
KD Prosperita	0,72
KD Russia	1,61
Growth Opportunities	1,15
Protected Equity 1	0,11
Protected Equity 2	0,18
EURO CASH dlh.	-0,04
Český kon. v CZK	-0,06
Euro Bond	-0,06
CE Bond	-0,14
Optimal Balanced	1,00
Global Index	1,37

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 24.4.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 080,14	1,42
S&P 500	2 117,69	1,75
NASDAQ	4 536,78	4,25
DAX 30	11 810,85	1,05
CAC 40	5 201,45	1,13
FTSE 100	1 799,86	1,74
EUR / USD	1,082	0,09
EUR / GBP	0,716	-0,56
EUR / CHF	1,034	0,40
EUR / CZK	27,454	-0,12