



## Trhy začali nový rok výpredajmi

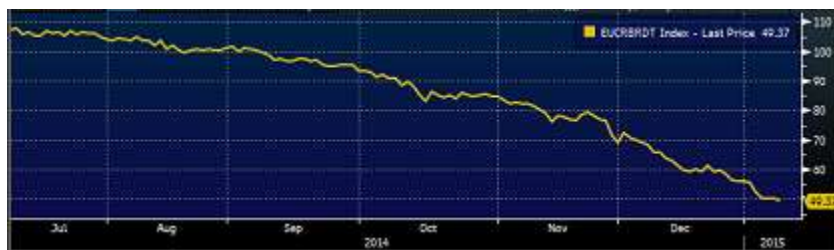
Po relatívne pokojnom prelome rokov sa minulý týždeň trhy prebrali do zlej nálady. Ako vlajková loď od pondelka trhy smerom do červených čísel viedla ropa, ktorá sa hneď na úvod znehodnotila o päť percent a následne po zvyšok týždňa pokračovala v nastolenom trende. Tomu sa prispôbili aj akciové burzy. Americký trh stratil viac ako pol percenta. Európske burzy, sužované aj slabými makroekonomickými dátami, stratili takmer dve percentá. Nový rok teda nezačali práve najšťastnejšie.

**Situáciu v eurozóne komplikujú dva hlavné faktory. Prvým z nich je dlhodobý pokles ceny ropy, ktorý infláciu v krajinách platiacich eurom zrazil už takmer na nulu.** Podľa predbežných údajov sa medziročný rast cien počas decembra znížil na 0,2 percenta z novembrových 0,6 percent, čo sa ani v astronomických vzdialenostiach neblíži k dvojpercentnému cieľu ECB. Eurozóna, len krôčik od deflácie, s napätím očakáva blížiacu sa zasadnutie Európskej centrálnej banky. Investori veria, že Mario Draghi nielenže predstaviť finálnu verziu plánu kvantitatívneho uvoľňovania, ale že pôvodne očakávaný plán odkupu dlhopisov v snahe o odvrátenie hrozacej deflácie radikálne rozšíri. Euro už toto očakávanie odzrkadlilo – voči doláru sa momentálne pohybuje na 4,5 – ročných minimách.

Druhý, nie práve zanedbateľný problém, ktorému eurozóna musí v súčasnosti (opäť) čeliť, je Grécko. **V decembri uplynulého roka sa gréckemu parlamentu ani na tretí pokus nepodarilo zvoliť nového prezidenta, následkom čoho v súlade s platnou legislatívou muselo dôjsť k rozpusteniu vlády.** Nové parlamentné voľby Grécko čakajú koncom januára a právom už teraz spôsobujú investorom vrásky na čele. Medzi obyvateľmi Grécka je totiž mimoriadne početne zastúpená skupina ľudí nespokojných s aktuálnou situáciou v krajine, a to konkrétne s masívnymi úspornými opatreniami, ktoré doterajšia grécka vláda v súlade s požiadavkami Trojky zaviedla. Ľahko sa tak môže stať, že vo voľbách vyhrá strana, ktorá obyvateľom sľúbi koniec úsporných opatrení. Ak by sa tak stalo a nová vláda by so šetrením naozaj skončila, bolo by to pre Grécko krokom k ďalšiemu, a tento raz zrejme definitívnemu bankrotu – budúcnosť Grécka v eurozóne by zrejme bola spečatená. Dopad na eurozónu by tým pádom bol drvivý – Grécko je zadlžené natoľko, že nesplatením svojich dlhov by ostatné krajiny eurozóny zasiahlo na mnoho ďalších rokov.

Zo Spojených štátov boli minulý týždeň k dispozícii dve makroekonomické správy, obe mierne negatívne. Priemyselné objednávky aj v decembri pokračovali v poklese sa vybrala aj aktivita v nevýrobnom sektore. Americká ekonomika sa tiež nevyhne miernemu spomaleniu. V porovnaní s eurozónou však aj tento rok bude ťahať za dlhší koniec.

### Polročný vývoj ceny ropy Brent:



zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 9.1.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	0,37
CREO	-0,13
1. PF Slnko	0,01
Bond Dynamic	0,10
Optimal	-0,43
Kapital	-0,95
KD Prosperita	2,44
KD Russia	4,46
Growth Opportunities	0,03
Protected Equity 1	0,04
Protected Equity 2	0,09
EURO CASH dlh.	-0,01
Český kon. v CZK	0,01
Euro Bond	0,00
CE Bond	0,27
Optimal Balanced	2,05
Global Index	0,25

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 9.1.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 737,37	-0,54
S&P 500	2 044,81	-0,65
NASDAQ	4 213,28	-0,40
DAX 30	9 648,50	-1,19
CAC 40	4 179,07	-1,72
FTSE 100	1 683,80	-1,23
%		
EUR / USD	1,181	-1,91
EUR / GBP	0,780	-0,01
EUR / CHF	1,201	-0,10
EUR / CZK	28,062	1,33