



## Ukrajina a Rusko dospeli k prímeriu

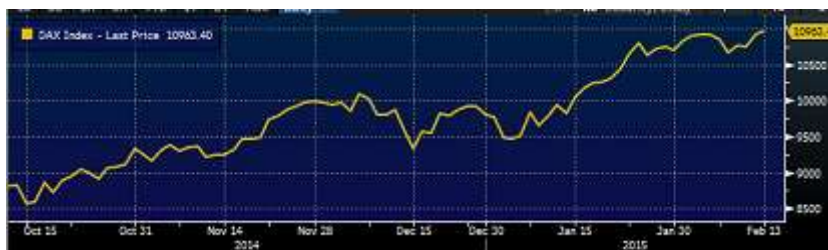
**Ukrajina a Rusko dokázali minulý týždeň dospieť k prímeriu. Takto v skratke by sa dala opísať hlavná udalosť minulého týždňa, ktorá akciám pomohla k rastu.**

Reakcia trhov na ohlásenie prímeria bola okamžitá a prudká. Burzovní obchodníci tak jasne dali najavo, čo je pre nich v poslednom čase tou najostrejšie sledovanou témou – sú to obavy z dopadu konfliktu na Ukrajine a hrozba, že tento konflikt prerastie do medzinárodného problému aj v inom, ako ekonomickom zmysle slova. Preto ohlásenie zastavenia bojov od nedele pol noci povzbudil akciových investorov k masívnym nákupom.

Oveľa vlažnejšie trhy reagovali na situáciu okolo Grécka. Hoci novozvolená grécka vláda spočiatku vyvolávala v investoroch obavy, tieto, ako sa zdá, medzičasom ustúpili. Proti Grécku totiž jednohlasne stojí celá Troika, ktorá jasne a zrozumiteľne opakuje, že nemá v pláne Grécku odpustiť žiadnu časť terajších dlhov (maximálne je ochotná pristúpiť k predĺženiu splatnosti a zníženiu úrokov), a naopak, naďalej pevne trvá na tom, aby ďalšie poskytnuté financie boli podmienené tým, že sa Grécko bude naďalej držať Troikou nariadených úsporných opatrení. Toto stanovisko Troiky investorov upokojilo natoľko, že celú situáciu okolo Grécka odsunuli na vedľajšiu koľaj.

**Grécko sa síce minulý týždeň nedokázalo dohodnúť s veriteľmi, ale trhy prakticky nereagovali.** Investori si totiž dokázali spočítať jednoduchú rovnicu. Či už Grécko v eurozóne zostane, alebo odíde, zvyšok eurozóny to bez vážnejších problémov dokáže prežiť. S Gréckymi dlhmi je to totiž tak, že ak Grécko ostane v eurozóne a nakoniec dlhy (možno aj) splatí, bude to až o niekoľko desaťročí, čiže s takto neistými financiami sa len veľmi ťažko počíta. Ak Grécko z eurozóny odíde a zbankrotuje, výsledok bude prakticky rovnaký – eurozóna si svoje terajšie problémy aj tak musí vyriešiť bez Grécka. Podobne sa na to pozerá aj ratingová agentúra Standard & Poor's, ktorá minulý týždeň vyhlásila, že odchodom Grécka z eurozóny by ostatné krajiny eurozóny príliš neutrpeli. Grécku sa tým výrazne zužuje manipulačný priestor a je preto vysoko pravdepodobné, že k dohode medzi Troikou a jej najväčším dlžníkom dôjde už čoskoro.

### Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 13.2.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,06
1. PF Slnko	0,05
Bond Dynamic	0,19
Optimal	0,22
Kapital	0,83
KD Prosperita	3,90
KD Russia	9,83
Growth Opportunities	0,96
Protected Equity 1	0,02
Protected Equity 2	0,13
EURO CASH dlh.	0,06
Český kon. v CZK	-0,01
Euro Bond	0,04
CE Bond	-0,15
Optimal Balanced	2,71
Global Index	1,31

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 13.2.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 019,35	1,09
S&P 500	2 096,99	2,02
NASDAQ	4 384,03	3,67
DAX 30	10 963,40	1,08
CAC 40	4 759,36	1,46
FTSE 100	1 752,18	1,84
EUR / USD	1,138	-0,58
EUR / GBP	0,740	-0,96
EUR / CHF	1,058	0,40
EUR / CZK	27,640	-0,21