



Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 10.6. do 14.6.2013

Ďalší ponor hlbšie do červených čísel

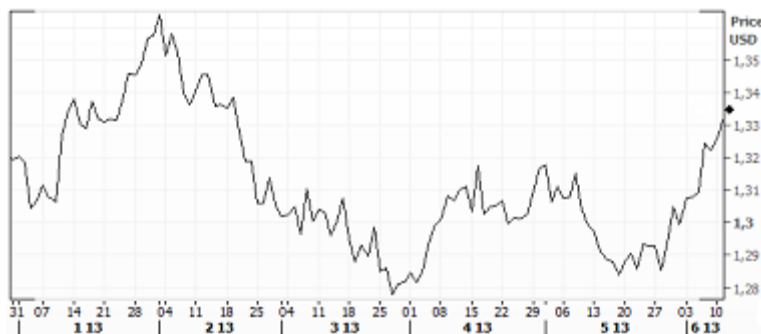
Dvadsiaty štvrtý tohtoročný týždeň sa na svetových trhoch niesol opäť v duchu výpredajov na akciových trhoch. Nadol mierili bez rozdielu trhy v Európe aj na druhej strane Atlantiku.

Pod nízkou chuť investorov viazať svoje prostriedky v rizikových aktívach sa ešte stále podpisuje neistota ohľadom budúcich krokov centrálnych bánk. Tá, spolu s blížiacimi sa letnými mesiacmi, ktoré môžu priniesť vysokú volatilitu, povzbudzuje akciových investorov k výpredajom, či už za účelom realizácie ziskov z predchádzajúcich tohtoročných rastov, alebo len čisto kvôli ochrane svojich investícií. Olej do ohňa však opäť prilieva aj Grécko.

Po tom, ako Grécko nedokázalo nájsť nikoho, kto by bol ochotný sprivatizovať štátny plynárenský monopol Depa, krajine vznikol závažný problém. Grécko totiž s veriteľmi uzavrelo dohodu, v ktorej sa pre tento rok zaviazalo získať do štátneho rozpočtu prostredníctvom privatizácie čiastku 2,6 mld. eur. Po tom, ako nijaká domáca ani zahraničná spoločnosť nebola ochotná dať krajine záväznú ponuku na kúpu podniku (nieť divu, štátny monopol má príliš veľké problémy s neplaticami zákazníkmi), je Grécko nútené požiadať veriteľov o zníženie čiastky, ktorú sa zaviazalo získať, na novú úroveň. Opäť sa tak však potvrdzuje, že Grécko svoje záväzky neplní a zjavne ani v budúcnosti plniť nebude. Ako prvá na túto situáciu reagovala renomovaná **investičná spoločnosť MSCI, ktorá Grécku odňala hodnotenie „rozvinutá krajina“ a zaradila ju medzi rozvíjajúce sa ekonomiky.** Grécku sa aj tým opäť prehlbuje ďalší problém, a tým je jeho neschopnosť požičovať si prostriedky prostredníctvom kapitálového trhu. Ďalší bankrot tejto krajiny teda už nie je otázkou pravdepodobnosti, ale len otázkou času.

Otázkou pravdepodobnosti už potom zostáva len to, či predstavitelia eurozóny aj naďalej budú nástožiť na ponechaní Grécka medzi krajinami platicami eurom, čo bude donekonečna vyžadovať ďalšie a ďalšie prostriedky z vrecká daňových poplatníkov ostatných členských krajín, alebo či (a kedy) otvoria otázku možnosti vylúčenia Grécka z eurozóny. Alebo, čo je ďalšia možnosť, k odtrhnutiu sa od zvyšku eurozóny nakoniec pristúpia samotní Gréci. Tak či onak, pravdepodobnosť toho, že Grécko niekedy splatí „pôžičky“, ktoré doteraz dostalo, je prakticky nulová.

Tohtoročný vývoj menového páru EUR/USD:



Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 14.6.2013	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,02
Prvý realitný fond	-
CREO	-0,15
1. PF Slnko	-0,03
Bond Dynamic	0,00
Optimal	-0,28
Kapital	-0,22
KD Prosperita	-0,21
KD Russia	-2,14
Growth Opportunities	-0,12
Protected Equity 1	-0,19
Protected Equity 2	0,05

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 14.6.2013		
Akciové indexy		%
DJIA 30	15 070,18	-1,17
S&P 500	1 626,73	-1,01
NASDAQ	2 943,86	-1,57
DAX 30	8 127,96	-1,54
CAC 40	3 805,16	-1,74
FTSE 100	1 463,83	-0,43
SAX	192,09	2,14
PX	927,42	-3,14
WIG	48 273,42	0,13
BUX	19 535,21	-0,50
Fixingy mien		
EUR / USD	1,330	0,32
EUR / GBP	0,852	0,02
EUR / CHF	1,232	0,40
EUR / CZK	25,718	0,58
EUR / PLN	4,235	-1,65

© 2013, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.