



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 7.7. do 11.7.2014

## Espirito Santo zatrasla trhmi

Po období relatívneho pokoja a pozvoľného rastu akciových indexov prišlo minulý týždeň v Európe k silnému krátkodobému výpredaju. Bankovým sektorom sa prehnala búrka, ktorá prinútila investorov k zamysleniu sa, či je aktuálna dobrá situácia vo finančnom sektore naozaj opodstatnená. Pred vyše dvomi týždňami dostala francúzska banka BNP Paribas od amerických úradov obrovskú pokutu takmer 9 miliárd amerických dolárov. Koncom minulého týždňa rakúska skupina Erste oznámila, že tento rok očakáva rekordnú stratu súvisiacu s aktivitami v Maďarsku a Rumunsku. Aktuálny týždeň však už jednoznačne patril portugalskej banke Espirito Santo. Problémy začali, keď sesterská spoločnosť patriaca do Gruppo Espirito Santo nespĺnila svoje záväzky a odložila platby za niektoré svoje dlhopisy. Následne začala byť spochybňovaná aj solventnosť samotnej najväčšej portugalskej banky s informáciou, že banke chýba kapitál vo výške takmer 3 miliárd eur. Túto správu však dementovala portugalská centrálna banka a pomohla trhom k miernemu upokojeniu. Na problémy bankovej skupiny doplatili nielen portugalské akcie, keď hlavný akciový index PSI20 stratil v priebehu týždňa takmer -11 %, ale aj výnosy portugalských dlhopisov, ktoré pri desaťročnom štátnom dlhopise prekročili hranicu 4 %. Z krátkodobého hľadiska ide o značné zhoršenie podmienok financovania, no pri niekoľkoročnom porovnaní hovoríme o zanedbateľnej zmene. Problémy v Portugalsku by nemali taký výrazný efekt, keby investori nezačali spochybňovať solventnosť bankového sektora ako celku. Straty utrpeli všetky akciové indexy v eurozóne. Nemecký DAX a francúzsky CAC40 stratili -3,4 %, čo bol relatívne dobrý výsledok oproti stratám v periférii. Taliansky akciový index FTSE MIB stratil -4,4 % a španielsky IBEX -4,3 % zo svojej hodnoty. Minulý týždeň bol zverejnený aj zápis z rokovania amerického FEDu. Obavy, že FED začne dvíhať úrokové sadzby skôr neboli opodstatnené. FED sa však vyjadril, že zlepšenie na trhu práce a inflačné očakávania mu umožňujú ukončiť pravidelné mesačné nákupy dlhopisov už v októbri tohto roku.

### Portugalský akciový index PSI20 od začiatku roka:



Autor: Michal Ďurica, portfolio manager

ZDROJ: Thomson Reuters

### Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 11.07.2014

Akciové indexy		%
DJIA 30	16 943,81	-0,47
S&P 500	1 967,57	-0,51
NASDAQ	3 904,58	-0,16
DAX 30	9 666,34	-3,42
CAC 40	4 316,50	-3,41
FTSE 100	1 736,00	-1,56
SAX	204,47	-0,40
PX	960,54	0,20
WIG	51 085,89	0,18
BUX	17 902,46	-2,95

  

Fixingy mien		%
EUR / USD	1,3595	-0,09
EUR / GBP	0,7941	-2,34
EUR / CHF	1,2143	-0,50
EUR / CZK	27,44	-0,11
EUR / PLN	4,1427	0,04

### Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 11.7.2014

Názov fondu	%
Zaistený - dep.konto	0,01
Prvý realitný fond	0,00
CREO	-1,07
1. PF Slnko	0,01
BondDynamic	-0,07
Optimal	-0,38
Kapital	-0,39
KD Prosperita	-0,71
KD Russia	-0,05
GrowthOpportunities	-1,14
ProtectedEquity 1	-0,04
ProtectedEquity 2	-0,30