



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 10.07. do 17.07.2015

## Gréci z najhoršieho vonku..?

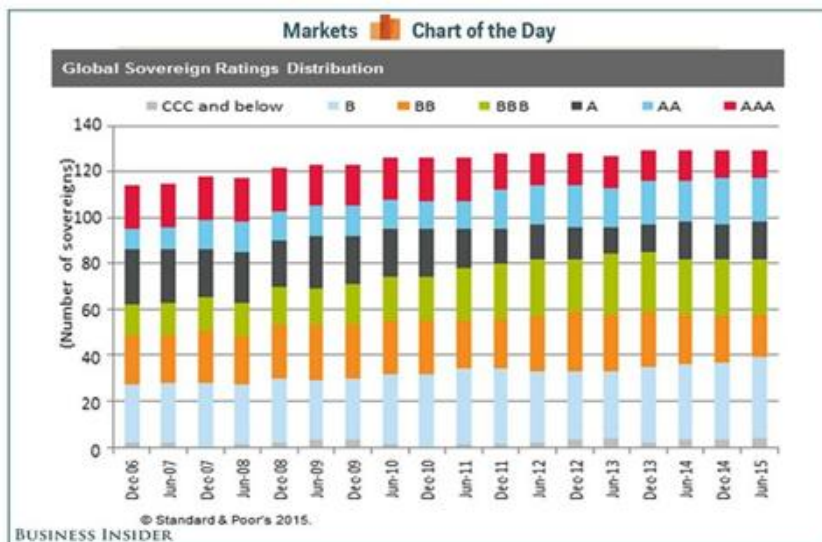
Predseda Európskej rady Donald Tusk a ďalší politici oznámili v pondelok, že víkendový summit o Grécku skončil dohodou. Všetky rokujúce strany sa jednomyselne zhodli na uzavretí dohody so zadlženou krajinou, ktorá by bez ďalšej pomoci zo strany medzinárodných veriteľov bola nútená vyhlásiť bankrot a vystúpiť z eurozóny. Za prísľub Atén urýchlene vykonať zásadné reformné kroky, dostali od veriteľov na výmenu ďalšiu finančnú pomoc. Reformy a úsporné opatrenia, pod ktoré sa podpísala grécka vláda sa však viac-menej zhodujú s predchádzajúcimi návrhmi veriteľov, ktoré Gréci v referende odmietli. Táto dohoda sa dá označiť za absolútnu kapituláciu gréckeho premiéra Tsiprasa. Tretí záchranný program pre Grécko môže dosiahnuť až 86 miliárd eur a podieľať by sa na ňom mal aj Medzinárodný menový fond. Už budúci pondelok by malo do Grécka putovať 7,16 miliárd eur v rámci trojmesačného preklenovacieho úveru z EFSM (Európsky finančný stabilizačný mechanizmus).

Kríza v Grécku sa tak aspoň nateraz zdá byť zažehnaná, grécky parlament v stredu prijal prvý balík reformných opatrení potrebných pre pokračovanie rokovaní o detailoch finančnej pomoci. Na budúci týždeň do stredy musí odhlasovať druhý balík opatrení, týkajúcich sa súdnych postupov v civilných procesoch, odsúhlasiť zavedenie rámca EU pre ozdravné postupy a riešenie kríz úverových inštitúcií. Grécka vláda takisto rozhodla, že grécke banky budú znova otvorené. Cestu k jej otvoreniu vo štvrtok uvoľnila Európska centrálna banka zvýšením objemu núdzového financovania v rámci programu ELA.

Vo štvrtok sa uskutočnilo zasadnutie Európskej centrálnej banky, na ktorom bolo potvrdené súčasné nastavenie menovej politiky. Základnú úrokovú sadzbu ECB ponechala na 0,05 %, depozitnú sadzbu na -0,20 %. Počas tlačovej konferencii guvernér Mária Draghi oznámil, že ECB rozhodla o navýšení programu financovania pre grécke banky o 900 miliónov eur.

Za celý týždeň Dow spevnil o 1,84%, S&P 500 si pripísal 2,41 %, a Nasdaq100 pridal 5,46 %, čo predstavuje jeho najlepší týždenný výkon za posledných 9 mesiacov. Za celý týždeň STOXX Europe 600 spevnil o 4,35 %, CAC 40 4,51 % a DAX 3,16 %. Zlato sa v piatok prepadlo o 11 dolárov na 1 134,20 USD.

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 17.07.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	0,87
1. PF Slnko	0,59
Bond Dynamic	1,01
Optimal	0,88
Kapital	1,20
KD Prosperita	3,75
KD Russia	5,86
Growth Opportunities	3,16
Protected Equity 1	0,66
Protected Equity 2	0,44
EURO CASH dlh.	0,35
Český kon. v CZK	0,25
Euro Bond	0,47
CE Bond	1,15
Optimal Balanced	2,24
Global Index	4,48



Ratingové hodnotenie krajín podľa stupňa

Zdroj: Standard & Poor's

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 17.07.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	18 086,45	1,84
S&P 500	2 126,64	2,41
NASDAQ	4 661,60	5,46
DAX 30	11 673,42	3,16
CAC 40	5 124,39	4,51
MSCI World	1 780,83	2,15
EUR / USD	1,0889	-2,65
EUR / GBP	0,6983	-3,12
EUR / CHF	1,0431	-0,32
EUR / CZK	27,054	-0,25

Autor: Robert Bučič, portfolio manager

© 2015, spoločnosť IAD Investments, správ. spol., a.s.



IAD Investments, správ. spol., a. s.  
 Malý trh 2/A, 811 08 Bratislava 1  
 Infolinka: +421 (0) 800 601 601  
 web: www.iad.sk