



# Analytický týždenník spoločnosti IAD Investments

Týždeň: od 1.6. do 5.6.2015

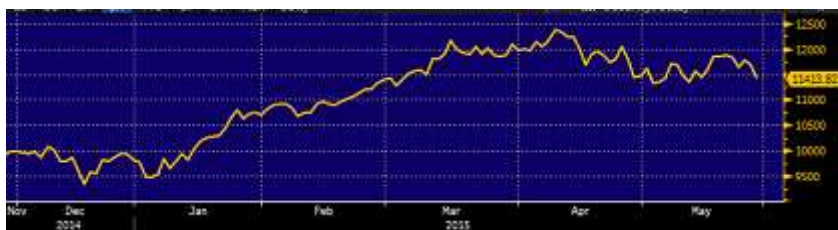
## Grécko – tragédia bez konca

V uplynulom týždni do vývoja na svetových akciových aj dlhopisových trhoch opäť významne zasiahlo Grécko. Výsledkom boli masívne prepady na dlhopisových a akciových trhoch v Európe a mierny pokles akcií aj na druhej strane Atlantiku.

Grécko minulý týždeň opakovane vyhlasovalo, že sa nachádza „blízko dohody s veriteľmi“. Troike dokonca poslalo svoj návrh dohody, ktorú bolo ochotné bez odkladu podpísať. Nelenila však ani Troika, ktorá taktiež vypracovala svoju verziu dohody a poslala ju gréckej vláde. Ako sa však ukázalo, tieto dva návrhy nemali veľa spoločného, a tak sa situácia nezmenila. Grécko je nateraz odrezané od medzinárodnej finančnej pomoci a raketovou rýchlosťou mieri k bankrotu. **Že je problém naozaj vážny sa ukázalo koncom týždňa, kedy krajina nezaplatila 300 mil. EUR, ktoré očakával Medzinárodný menový fond.** Grécky premiér sa síce nechal počuť, že krajine nechýbajú prostriedky na túto splátku, ale že sa vláda rozhodla spojiť ju s ďalšími dvoma splátkami MMF, ktoré musí vrátiť do konca júna, investori však túto bájkou nezhltili. Grécku sa jednoducho minuli peniaze a jediný spôsob, ako môže ďalej splácať svoje záväzky, je prostredníctvom nového medzinárodného úveru, ktorý stojí práve na neschopnosti krajiny splniť svoju časť dohody o úsporných opatreniach, ktorá je podmienkou medzinárodného financovania. Predstavitelia gréckej vlády síce tvrdia, že „dohoda je už blízko“, ale... Celá situácia okolo Grécka pripomína nekonečnú divadelnú tragédiu, v ktorej každé dejstvo prináša opakovanie toho, čo sa už stalo v predchádzajúcom dejstve. A výsledok sa dostavuje v poklesoch akciových aj dlhopisových búrz.

Na druhej strane Atlantiku situáciu výrazne zmierňujú prichádzajúce makroekonomické správy, ktoré v posledných mesiacoch jasne hovoria o zotavujúcej sa ekonomike. Medzinárodný menový fond síce upozornil americkú centrálnu banku na krehkosť ekonomiky a tlačí na odklad sprísňovania menovej politiky až do budúceho roka, **podľa ekonomických výsledkov je však stále značná časť trhu presvedčená, že k prvému zvýšeniu sadzieb príde už tento rok.** Dolár však napriek tomu pokračoval minulý týždeň v poklese – v pôvodných silných hodnotách okolo 1,05 EUR/USD bolo totiž zahrnuté očakávanie, že k rastu úrokovej sadzby dôjde už v júni.

### Polročný vývoj nemeckého akciového indexu DAX:



Zdroj: Bloomberg

Autor: Katarína Benczová, portfolio manager

Týždenné zhodnotenie podielových fondov IAD k 5.6.2015	
Názov fondu	%
Zaistený - dep. konto	0,01
Prvý realitný fond	-
CREO	-1,17
1. PF Slnko	-0,48
Bond Dynamic	-0,67
Optimal	-0,57
Kapital	-1,20
KD Prosperita	-3,28
KD Russia	-8,14
Growth Opportunities	-2,20
Protected Equity 1	-0,22
Protected Equity 2	-0,16
EURO CASH dlh.	-0,22
Český kon. v CZK	-0,02
Euro Bond	-0,55
CE Bond	-0,86
Optimal Balanced	-3,05
Global Index	-2,32

Týždenné zhodnotenie vybraných akciových indexov a menových párov k 5.6.2015		
Akciové indexy		%
DJIA 30	17 849,46	-0,90
S&P 500	2 092,83	-0,69
NASDAQ	4 477,19	-0,69
DAX 30	11 197,15	-1,90
CAC 40	4 920,74	-1,74
FTSE 100	1 760,43	-1,06
EUR / USD	1,122	2,26
EUR / GBP	0,732	1,77
EUR / CHF	1,048	1,32
EUR / CZK	27,396	-0,02

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