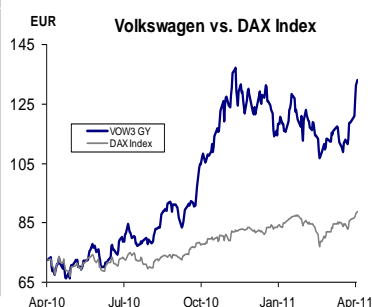


## Zasadanie FED-u a silné makrodáta

Minulý týždeň bol zaujímavý predovšetkým očakávanými silnými makrodátami. Tie európske zastupovali nové priemyselné objednávky v Eurozóne, ktoré vo februári vzrástli o +0.9 percenta medzimesačne, pričom sa očakával výraznejší rast o +1.5 percenta. Medziročne objednávky vzrástli o 21.3 percenta, pričom konsenzus bol na úrovni +21.8 percenta. Spotrebiteľská dôvera v Eurozóne v apríli stagnovala na -11.6 bodu, očakávalo sa zlepšenie na -11.4 bodu. Miera nezamestnanosti v Eurozóne v apríli stagnovala na úrovni 9.9 percenta v súlade s očakávaniami. Tie americké zastupovali spotrebiteľská dôvera v USA, ktorá v apríli dosiahla úroveň 65.4 bodu z predchádzajúcej úrovne 63.8 bodu. Analytici očakávali nárast len na 64.5 bodu. Najdôležitejším údajom bol medzikvartálny vývoj HDP, ktorý v prvom kvartály spomalil na +1.8 percenta. Na očakávanom zasadaní FED-u jeho prezident Bernanke oznámil, že prebiehajúce QE2 v objeme 600 miliárd dolárov skončí v júny, teda presne podľa plánu a „špekulantské“ QE3 označil za zbytočné. Potvrdil tiež, že v dohľadnej dobe neplánuje zvýšiť nízku úroveň úrokových mier. Euro v priebehu minulý týždeň predviedlo kontinuálny rast a uzavrelo ho na najvyššej úrovni od decembra 2009, a to 1.4809 EUR/USD. Zlato a striebro pokračovalo vo zvyšovaní svojich historických maxím, keď uzavreli obchodný týždeň na úrovni 1551.32, resp. 47.72 dolárov za trójsku uncu. Z firiem sa minulý týždeň darilo automobilke Volkswagen, ktorá v prvom kvartáli 2011 vykázala rekordné výsledky. Najväčšia európska automobilka svoj zisk pred úrokmi a zdanením viac ako strojnásobila, na 2.91 miliardy eur. Tržby spoločnosti vzrástli o 31 percent na 37.5 miliardy eur. Akcie zareagovali rastom o viac ako 12 percent. Úspešný týždeň má za sebou aj najväčšia nemecká banka Deutsche Bank, ktorá dosiahla vynikajúce výsledky, keď ťažila z investičného bankovníctva a akvizícií v oblasti retailového bankovníctva a správy majetku. Najväčší nemecký veriteľ by tak mohol v tomto roku dosiahnuť svoj ambiciózný plán – zisk 10 miliárd eur pred zdanením. V prvom kvartály vzrástol zisk o 18 percent na 2.1 miliardy eur. Akcie zareagovali rastom o 7.2 percenta.

Tento týždeň očakávame z Eurozóny zverejnenie vývoja maloobchodných tržieb a vývoj indexu cien výrobcov za mesiac marec. Z druhej strany Atlantiku sa dozvieme okrem iného aj mieru nezamestnanosti, ktorá by mala podľa očakávania v apríli stagnovať na úrovni 8.8 percenta a tiež nové továrenské objednávky za mesiac marec.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	248	2.3	3.5
<b>ČR - PX</b>	BODY	1261	0.5	-1.2
ČEZ	CZK	936	2.7	1.2
Komerční b.	CZK	4305	1.3	8.2
O2	CZK	419	0.0	-1.6
Unipetrol	CZK	194.0	3.8	-4.0
NWR	CZK	270.1	-2.1	-1.1
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2913	-0.4	14.9
KGHM	PLN	195.3	-1.6	75.9
PEKAO	PLN	174.0	-1.0	3.5
PKN Orlen	PLN	55.3	-3.1	45.1
PKO BP	PLN	45.7	-0.4	8.3
<b>HU - BUX</b>	BODY	24162	0.3	-2.3
MOL	HUF	24900	1.5	21.4
Mtelekom	HUF	608	-0.3	-16.4
OTP	HUF	6320	1.0	-12.2
Richter	HUF	37300	-1.8	-12.0
<b>AU - ATX</b>	BODY	2846	-0.2	7.6
Erste Bank	EUR	34.1	-1.1	1.8
Omv AG	EUR	30.8	-3.3	12.2
Raiffeisen	EUR	37.2	0.1	1.7
Telekom AU	EUR	10.4	1.9	4.4
<b>DE - DAX</b>	BODY	7514	3.7	22.3
E.ON	EUR	23.1	4.5	-17.4
Siemens	EUR	98.2	2.9	34.7
Allianz	EUR	106.3	5.0	22.9
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4107	2.6	6.9
Total SA	EUR	43.2	3.2	2.8
BNP Paribas	EUR	53.4	5.7	2.6
Sanofi-Avent.	EUR	53.4	1.7	3.9
<b>HOL - AEX</b>	BODY	359.9	0.0	3.3
Royal Dutch	EUR	26.1	2.1	11.2
Unilever NV	EUR	22.2	-2.1	-4.4
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2768	1.6	8.1
GDF Suez	EUR	27.6	1.5	3.8
InBev NV	EUR	43.1	0.4	17.7
<b>RO - BET</b>	BODY	5922	0.9	3.7
BRD	RON	15.0	2.0	2.0
Petrom	RON	0.44	3.5	35.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	441	-0.1	5.8
CB BACB	BGN	8.0	0.0	-47.7
Chimimport	BGN	3.4	0.7	33.8
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	788	-0.1	-17.4
Krka	EUR	59.5	1.0	-13.8
Petrol	EUR	233	-0.9	-23.6
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	2234	1.8	2.6
Dom hold.	HRK	60.2	-1.2	47.4
INA-I. nafte	HRK	4191	12.0	134.3
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	84576	0.6	15.7
Akbank	TRY	7.90	-2.0	7.5
iŞ Bankasi	TRY	5.38	0.7	4.5

### VYPRACOVAL

Boris Penev

Analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou Bankou Slovenska.  
Zdroj informácií: Bloomberg