

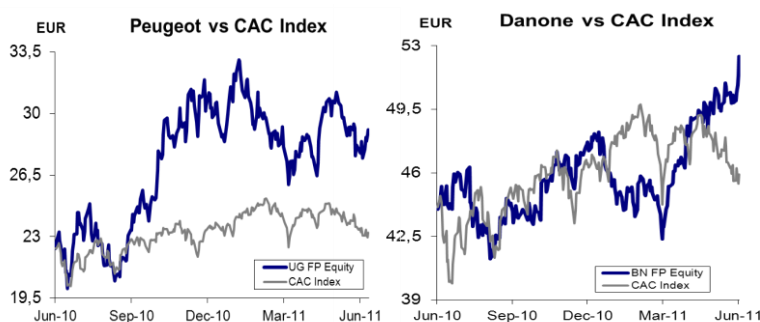
## Napriek spomaleniu zostáva Čína naj

Minulotýždňové makroúdaje väčšinou sklamali. Priemyselná produkcia v Eurozóne vzrástla v apríli o 0.2 percenta, čím prekonala pesimistické očakávania na úrovni poklesu o -0.2 percenta. Obchodná bilancia eurozóny v apríli s deficitom -4.1 miliardy eur, očakávalo sa miernejších -1.9 miliardy eur. Miera inflácie v eurozóne v máji medzimesačne stagnovala, medziročne vzrástla o +2.7 percenta, v súlade s očakávaním trhu. Deficit bežného účtu platobnej bilancie USA vzrástol v 1 kvartáli 2011 na 119.33 miliardy USD, čo je dôsledok vysokého dovozu, najmä drahej ropy. Priemyselná produkcia v USA v máji stúpila len o +0.1 percenta, očakávanie bolo na úrovni 0.2 percenta. Miera inflácie v USA v máji medziročne stúpila o +3.6 percenta, očakávali menej, +3.4 percenta.

Čína uzavrela májovú obchodnú bilanciu s prebytkom 13.05 miliardy dolárov, očakávania boli vyššie, 19.3 miliardy dolárov. Dôvodom je, že čínsky vývoz v máji medziročne spomalil, keď vzrástol o +19.4 percenta pri očakávaných +20.4 percenta. Dovoz naopak vzrástol o +28.4 percenta pri očakávaných +22 percenta. Priemyselná produkcia Číny však za posledný rok vzrástla o 13.3 percenta, čím prekonala očakávania analytikov, ktorý predpokladali rast produkcie o 13.1 percenta. Okrem toho Centrálna banka Číny opäť pristúpila k zvýšeniu povinných rezerv pre banky, tento krát o 50 bazických bodov. Bojuje tak proti inflácii, ktorá je najvyššia od roku 2008. Druhá najväčšia ekonomika na svete zvýšila kľúčovú úrokovú sadzbu od septembra už štyrikrát. Okrem toho zvýšila povinné bankové rezervy na historicky najvyššiu úroveň, čím čínskej mene za posledný rok umožnila voči doláru posilniť o 1.6 percenta.

Z korporátnej sféry sa podstatnejšie darilo francúzskym firmám Peugeot (+5.5 percenta) a Danone (+5.1 percenta). Automobilka v máji dokázala zvýšiť predajnosť svojich modelov o 5 percent na 169 tisíc. Výsledkom bolo zvýšenie odporúčania od Citigroup z „držať“ na „kúpiť“. Ťažila tiež z toho, že počet novo registrovaných automobilov v eurozóne v máji stúpol o +7.1 percenta po predchádzajúcom poklese o -4.1 percenta. Druhá menovaná dokázala zvýšiť tržby o +7.5 percenta a očakáva sa, že v rokoch 2012 až 2016 zvýši zisk EBITDA o 10 percent. Dôvodom má byť rastúci dopyt po balenej pitnej vode v rozvíjajúcich sa ekonomikách, ktoré sa podieľajú na tržbách spoločnosti viac ako 55 percentami. Následne obdržala spoločnosť hneď niekoľko zvýšených odporúčaní, a to od JP Morgan, Nomura a Unicredit.

Tento týždeň sa dozvieme o vývoji priemyselných objednávok spotrebiteľskej dôvery v eurozóne. Z Ameriky sa dozvieme novinky z realitného trhu, medzikvartálny vývoj HDP a tiež počet objednávok tovaru dlhodobej spotreby.



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	223	-3.5	8.2
<b>ČR - PX</b>	BODY	1217	0.1	5.0
ČEZ	CZK	886	0.1	-3.8
Komerční b.	CZK	4080	0.5	12.7
O2	CZK	424	0.9	6.0
Unipetrol	CZK	170.5	-2.0	-11.7
NWR	CZK	255.0	2.4	N/A
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2880	1.0	22.5
KGHM	PLN	186.0	-1.1	102.9
PEKAO	PLN	171.9	2.3	2.9
PKN Orlen	PLN	52.8	1.3	38.8
PKO BP	PLN	42.9	-0.2	14.6
<b>HU - BUX</b>	BODY	22702	-2.2	6.0
MOL	HUF	22200	-5.9	19.4
Mtelekom	HUF	555	-3.5	-12.6
OTP	HUF	5801	-2.1	14.0
Richter	HUF	36075	4.2	-17.7
<b>AU - ATX</b>	BODY	2707	-0.4	12.8
Erste Bank	EUR	34.3	1.0	21.9
Omv AG	EUR	28.6	0.2	8.2
Raiffeisen	EUR	33.9	-3.1	2.6
Telekom AU	EUR	8.7	0.1	-4.4
<b>DE - DAX</b>	BODY	7164	1.3	15.1
E.ON	EUR	19.3	0.9	-20.8
Siemens	EUR	92.0	2.9	18.8
Allianz	EUR	93.7	1.5	10.1
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	3824	0.5	3.8
Total SA	EUR	38.1	0.3	-5.7
BNP Paribas	EUR	52.2	1.1	6.4
Sanofi-Avent.	EUR	52.4	1.9	2.5
<b>HOL - AEX</b>	BODY	333.1	-0.2	-0.6
Royal Dutch	EUR	24.0	-0.1	8.9
Unilever NV	EUR	22.3	1.0	-4.6
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2566	-0.3	1.7
GDF Suez	EUR	24.4	1.2	-6.1
InBev NV	EUR	40.0	0.7	-3.9
<b>RO - BET</b>	BODY	5561	0.1	6.6
BRD	RON	14.2	-0.8	20.3
Petrom	RON	0.38	-4.1	18.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	412	-0.2	10.3
CB BACB	BGN	5.4	1.1	-48.8
Chimimport	BGN	2.9	-6.3	41.5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	765	-0.3	-13.3
Krka	EUR	60.0	-0.8	-11.2
Petrol	EUR	212	-2.3	-18.6
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	2241	-1.5	15.2
Dom hold.	HRK	80.2	-7.0	146.0
INA-I. nafte	HRK	4191	0.0	145.3
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	75023	-3.5	4.8
Akbank	TRY	7.48	-1.6	-7.7
iŞ Bankasi	TRY	4.76	-6.7	-8.5

### 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