

Začiatok ďalšej recesie?

Minulý týždeň sme boli svedkami návratu do nie príliš dávnej minulosti – podobné poklesy na akciových trhoch sme naposledy zažili v rokoch 2007 a 2008. Rekordné prepady majú hneď niekoľko príčin, tentokrát však väčší podiel „viny“ nenesie Európa ale Spojené štáty. Dlho diskutovaný dlhový strop USA síce senomovňa reprezentantov zvýšila zo 14.29 biliónov dolárov na 16.4 biliónov dolárov, vydupali si však zvýšenie miery úspor o 2.4 biliónov dolárov, čo negatívne zasiahne niektoré odvetvia dotované z veľkej časti vládou. Vďaka zvýšeniu stropu ratingová agentúra Moody's potvrdila úverový rating USA na najvyššom možnom stupni, čiže "Aaa", pridala mu však negatívny výhľad, v budúcnosti tak nevylučuje možnosť jeho zníženia.

Svoju nevďačnú úlohu na strašidelnom vývoji akciových trhov zohrali aj nepriaznivé makrodata. Index aktivity ISM v priemyselnom odvetví klesol na 50.9 bodu z 55.3 bodu, pričom hodnota 50 bodov predstavuje hranicu medzi rastom a recesiou. Ďalším klincom bola spotreba domácností ako tradičného motora americkej ekonomiky, ktorá v júni klesla o -0.2 percenta namiesto očakávaného rastu o +0.1 percenta, pričom aj ich príjmy stúpili len o +0.1 percenta oproti očakávaným +0.2 percenta. Jedinou dobrou správou bolo, že nezamestnanosť v USA v júli klesla na 9.1 percenta z predchádzajúcej úrovne 9.2 percenta. Z európskych makrodát môžeme spomenúť nezamestnanosť v eurozóne, ktorá v júni stagnovala na hodnote 9.9 percenta, výsledok je v súlade s očakávaniami. Maloobchodné tržby v eurozóne v júni medzimesačne vzrástli o +0.9 percenta, očakávania boli na úrovni +0.5 percenta. Očakávanou udalosťou bolo tiež stretnutie Európskej centrálnej banky. Výsledkom je ponechanie kľúčovej úrokovej sadzby na úrovni 1.5 %. Zlato ako „bezpečný prístav“ každého investora na túto situáciu reagoval výrazným rozširovaním svojej už aj tak rekordnej ceny, keď sa počas týždňa dostalo až na hodnotu 1681.7 dolára za trójsku uncu.

Aj napriek všeobecnému poklesu akcií a indexov sa našli spoločnosti, ktoré našli priestor pre rast, aj keď nie príliš výrazný. Jednou z nich je tabakový gigant Phillip Morris, ktorý na pražskej burze dokázal vzrásť o +3.4 percenta a to predovšetkým vďaka odbytu v Indonézii, Kórei, Japonsku a Vietname, kde dosiahli dvojciferný rast tržieb, nasledovaných v menšej miere v Európe a Rusku pri vybraných značkách cigariet. Druhou z mála úspešných spoločností bol druhý najväčší výrobca spotrebného tovaru Unilever s rastom o +0.55 percenta. Vďaka za to predovšetkým výborným výsledkom za prvý polrok 2011, keď dokázal zvýšiť zisk o 10 percent na 2.24 miliardy euro, tržby spoločnosti za rovnaké obdobie vzrástli o +5.7 percenta. Tieto čísla dosiahli jednoduchým spôsobom – v čase, keď ceny potravín rastú, jednoducho zvýšili ich ceny a to o +3.5 percenta, čo sa však neodrkadlilo na predajnosti, ktorá vzrástla o +2.2 percenta.

Tento týždeň očakávame zverejnenie vývoja priemyselnej produkcie a dôvery investorov v eurozóne, z USA to budú obchodná bilancia za jún a maloobchodné tržby za júl.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	226	-3.0	4.4
ČR - PX	BODY	1092	-7.0	-8.7
ČEZ	CZK	840	-3.5	-4.1
Komerční b.	CZK	3560	-5.3	-10.0
O2	CZK	421	-1.6	-4.5
Unipetrol	CZK	170.0	-1.2	-20.6
NWR	CZK	185.0	-17.9	N/A
PL - WIG20	BODY	2447	-10.2	-3.9
KGHM	PLN	167.5	-12.3	52.3
PEKAO	PLN	143.6	-9.9	-15.0
PKN Orlen	PLN	40.9	-12.5	-2.5
PKO BP	PLN	36.8	-10.6	-10.1
HU - BUX	BODY	19733	-8.7	-14.1
MOL	HUF	18300	-9.4	-10.7
Mtelekom	HUF	526	-3.1	-22.6
OTP	HUF	4690	-13.9	-13.1
Richter	HUF	36090	-3.8	-22.1
AU - ATX	BODY	2266	-13.2	-10.8
Erste Bank	EUR	28.4	-14.9	-8.4
Omnv AG	EUR	23.8	-14.5	-11.6
Raiffeisen	EUR	30.1	-13.8	-16.3
Telekom AU	EUR	7.9	-7.7	-18.8
DE - DAX	BODY	6236	-12.9	-1.5
E.ON	EUR	17.3	-10.2	-26.7
Siemens	EUR	76.1	-14.9	-2.4
Allianz	EUR	79.1	-13.1	-12.3
FRA - CAC40	BODY	3279	-10.7	-12.9
Total SA	EUR	34.2	-9.4	-15.6
BNP Paribas	EUR	40.6	-10.7	-27.5
Sanofi-Avent.	EUR	49.7	-8.5	7.9
HOL - AEX	BODY	296.4	-10.0	-11.9
Royal Dutch	EUR	22.3	-13.1	2.2
Unilever NV	EUR	22.8	0.6	5.1
BE - BEL20	BODY	2178	-10.3	-15.8
GDF Suez	EUR	20.4	-10.6	-23.5
InBev NV	EUR	37.5	-6.6	-7.9
RO - BET	BODY	4922	-7.9	-6.3
BRD	RON	12.1	-11.9	0.0
Petrom	RON	0.35	-8.3	3.9
BG - SOFIX	BODY	399	-4.2	3.3
CB BACB	BGN	4.5	-0.7	-59.0
Chimimport	BGN	2.7	-3.3	16.8
SI - SBI TOP	BODY	716	-1.6	-12.8
Krka	EUR	59.5	-1.5	-10.2
Petrol	EUR	210	-0.0	-11.4
HR - CROBEX	BODY	2131	-1.4	13.7
Dom hold.	HRK	72.9	-2.9	88.5
INA-I. nafte	HRK	4191	0.0	153.9
TR - ISE N.30	BODY	68161	-9.9	-9.3
Akbank	TRY	6.54	-11.4	-17.7
İş Bankası	TRY	4.49	-7.4	-19.1

VYPRACOVAL

Boris Penev

Analytik

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

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