

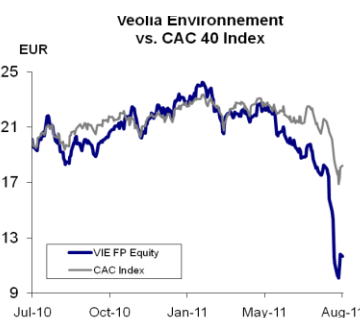
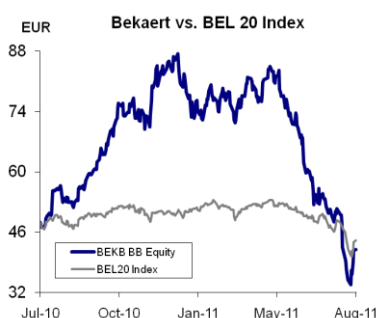
Ratingová gilotína vo Francúzsku neudrela

Na akciových trhoch začiatkom uplynulého týždňa naďalej pretrvával stav nervozity, ku ktorému výrazne prispela aj strata najvyššieho možného pozitívneho hodnotenia (zatiaľ) najväčšej ekonomiky sveta. Agentúra Standard & Poor's totižto v piatok (5.8.) po závere obchodovania na amerických trhoch vydala správu o znížení úverového ratingu USA z pôvodných „AAA“ na „AA+“ s negatívnym výhľadom do budúcnosti. Za znížením ratingu stojí zvýšený dlhový strop USA, ako aj neschopnosť stabilizácie narastajúceho dlhu krajiny. Situáciu sa snažili zachraňovať predstavitelia FED-u, ktorí na utorkovom zasadnutí kľúčovú úrokovú sadzbu nezvýšili a vyhlásili, že sadzba zostane na rekordne nízkej úrovni 0.25 percenta aspoň do polovice roka 2013. FED ďalej uistil investorov, že v prípade potreby je pripravený použiť ďalšie nástroje na stimuláciu ekonomiky. Z krajín eurozóny na svoju dlhovú púť nastúpilo Francúzsko, ktoré sa v strede týždňa prebudilo do hrozby zníženia najvyššieho ratingu „AAA“. V stredu v Paríži zasadol krízový štáb s cieľom prezentovať úspory na ovládnutie budúceho deficitu, keďže náklady na spravovanie francúzskeho dlhu sú najvyššie spomedzi krajín s ratingom „AAA“. Svetové ratingové agentúry sa však našťastie pre Francúzsko zhodli, že politické a finančné smerovanie krajiny je správne a ponechali mu najvyšší možný rating s výhľadom stabilný. Júlový vývoj maloobchodných tržieb v USA naplnil rastové očakávania o 0.5 percenta v porovnaní s miernejším rastom 0.1 percenta z júna. V eurozóne však sklamala priemyselná produkcia, ktorá podľa sezónne očistených údajov v júni medzimesačne klesla o -0.7 percenta, v porovnaní s rastom +0.1 percenta z mája. Makroúdaje však na trhoch počas minulého týždňa hrali len druhé husle, pričom sa do popredia dostali čoraz častejšie skloňované dlhy.

Nepriaznivá atmosféra, ktorá bola okrem extrémnej volatility poznačená aj obrovskými vlnami výpredajov, sa k záveru týždňa upokojila, scenár s výraznými prepadmi z predchádzajúceho týždňa sa tak nezopakoval. Dopady výpredajov najviac pocítili v susednom Česku, kde index PX klesol o -9.5 percenta, naopak Belgicko sa môže chváliť s 3.9 percentným rastom.

Správa, že spoločnosť Bekaert pristúpila na dohodu so Saint-Gobain a odpredá jej svoju divíziu špeciálnych filmových operácií, akciám Bekaertu aj v podmienkach zvýšenej volatility priniesla vyše 20 percentné zisky. Ohlásená transakcia, ktorú chcú previesť do konca roka 2011 má znížiť úroveň čistého dlhu spoločnosti o približne 80 miliónov eur, aktuálne ale zvýšila hodnotu akcií na 41.80 eur. Svetový líder v oblasti environmentálnych služieb, Veolia environnement vyťažil +6 percent zo zvýšenia odporúčania z „neutral“ na „buy“ od Bank Of America. Hodnota akcií tak v závere týždňa uzavrela na 11.15 eur.

Tento týždeň nám prinesie údaje o vývoji HDP a inflácie v eurozóne. V USA zistíme ako sa v júli vyvíjala priemyselná produkcia a makrodáta odhalia aj zmenu inflácie a vývoj trhu nehnuteľností.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predchádzajúceho obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	224	-0.8	3.2
ČR - PX	BODY	989	-9.5	-15.3
ČEZ	CZK	752	-10.4	-11.2
Komerční b.	CZK	2999	-15.8	-25.9
O2	CZK	402	-4.5	-8.6
Unipetrol	CZK	173.0	1.8	-18.6
NWR	CZK	162.0	-12.4	N/A
PL - WIG20	BODY	2332	-4.7	-5.5
KGHM	PLN	162.5	-3.0	56.1
PEKAO	PLN	142.5	-0.8	-12.6
PKN Orlen	PLN	37.0	-9.6	-8.2
PKO BP	PLN	35.9	-2.2	-8.5
HU - BUX	BODY	18032	-8.6	-19.0
MOL	HUF	16400	-10.4	-19.2
Mtelekom	HUF	490	-6.8	-26.9
OTP	HUF	4200	-10.4	-15.0
Richter	HUF	34400	-4.7	-24.9
AU - ATX	BODY	2233	-1.5	-7.0
Erste Bank	EUR	26.5	-6.7	-7.9
Omv AG	EUR	24.6	3.5	-3.5
Raiffeisen	EUR	28.8	-4.3	-11.4
Telekom AU	EUR	7.5	-4.5	-20.7
DE - DAX	BODY	5998	-3.8	-2.2
E.ON	EUR	14.8	-14.2	-35.8
Siemens	EUR	74.1	-2.6	-1.4
Allianz	EUR	76.5	-3.3	-11.8
FRA - CAC40	BODY	3214	-2.0	-11.2
Total SA	EUR	33.1	-3.3	-15.3
BNP Paribas	EUR	37.2	-8.3	-30.5
Sanofi-Avent.	EUR	48.5	-2.4	7.0
HOL - AEX	BODY	291.9	-1.5	-9.9
Royal Dutch	EUR	22.9	3.0	6.1
Unilever NV	EUR	22.5	-1.1	5.8
BE - BEL20	BODY	2263	3.9	-9.7
GDF Suez	EUR	20.8	1.7	-20.1
InBev NV	EUR	38.4	2.2	-6.9
RO - BET	BODY	4679	-4.9	-8.7
BRD	RON	11.5	-5.0	-1.7
Petrom	RON	0.33	-5.8	-1.5
BG - SOFIX	BODY	384	-3.9	-2.8
CB BACB	BGN	4.0	-9.9	-63.1
Chimimport	BGN	2.4	-12.9	-2.5
SI - SBI TOP	BODY	674	-5.8	-16.8
Krka	EUR	58.0	-2.5	-11.6
Petrol	EUR	186	-11.4	-21.5
HR-CROBEX	BODY	2036	-4.5	9.7
Dom hold.	HRK	66.6	-8.7	84.4
INA-I. nafte	HRK	4191	0.0	153.6
TR-ISE N.30	BODY	62960	-7.6	-14.2
Akbank	TRY	6.14	-6.1	-22.8
iŞ Bankasi	TRY	4.24	-5.6	-22.9

VYPRACOVAL

Ing. Zoltán Csiba

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