

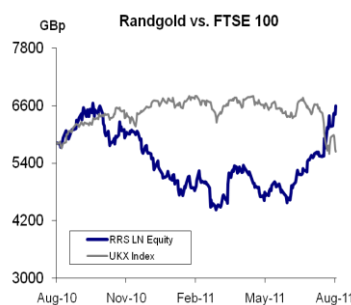
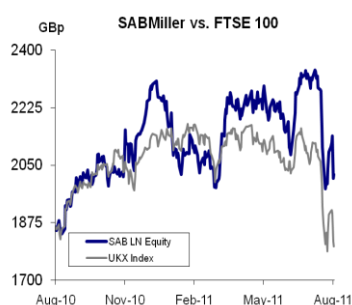
Globálny rast v ohrození

Negatívny predpoklad zvýšenej volatility sa na akciových trhoch začiatkom minulého týždňa nenaplnil a počas pondelka sme mohli byť svedkami aspoň neutrálneho vývoja hlavných benchmarkov. Európska centrálna banka v rámci boja proti dlhovým problémom Talianska a Španielska nakúpila dlhopisy krajín v objeme 22 miliárd EUR. Tento objem vysoko prekonal očakávania, čo je na jednej strane pozitívne, pretože to ukazuje snahu ECB zabrániť šíreniu dlhovej nákazy. Na druhej strane však ide o pomerne vysoký objem prostriedkov obetovaných na upokojenie situácie na trhoch. Počas stredajšieho „neplánovaného“ stretnutia nemeckej kancelárky Angely Merkelovej a francúzskeho prezidenta Nikolasa Sarkozyho sa síce vrodila nová idea Eurovlády, akciovým trhom však tento „krok vpred“ očakávaný efekt upokojenia neprinesol. Naopak akciové indexy v druhej polovici týždňa obrátili vývoj do záporných čísiel. Najvýraznejší pokles zaznamenal nemecký index DAX, ktorý klesol o -8.6 percent. Svoj leví podiel na nastolení záporného vývoja má bez pochyb aj Morgan Stanley, ktorá znížila prognózy globálneho rastu. V oficiálnej správe MS stojí, že „eurozóna a USA sa vznášajú nebezpečne blízko recesie“. Ako hlavné dôvody pre zníženie odhadu rastu globálneho HDP z doterajšej úrovne 4.2 percenta pre rok 2011 na 3.9 percenta uvádza neistotu a sklamanie plynúce z evidovaných makro dát. Podobne ako aj chyby a nerozhodnosť súčasnej politickej elity pri riešení aktuálnych dlhových problémov.

Eurozóna v druhom kvartáli dokázala rásť len o miernych 0.2 % v porovnaní s 0.8 percentným rastom z prvého kvartálu 2011. Ročné tempo rastu HDP eurozóny v Q2 tak spomalilo na 1.7 percenta oproti 2.5 percentám z druhého kvartálu 2010. Inflácia v júli zaznamenala medzimesačný pokles o -0.6 percenta oproti stagnujúcej úrovni z júna. Priemyselná produkcia v USA, naopak prekonal konsenzus, keď v júli dokázala rásť o +0.9 percenta, pričom očakávania boli iba na úrovni +0.5 percenta. Index priemyselnej aktivity Filadelfského FED-u však priam šokoval investorov, keď v auguste klesol na -30.7 bodu v porovnaní s 3.2 bodmi z júla. Analytici očakávali mierny pokles ukazovateľa na 2.0 bodu a nerátali s tým, že sa hodnota vráti na úroveň z marca 2009.

Svoje rekordy v pozitívnom zmysle slova prekonávalo jedine zlato, ktoré vzrástlo o 6 percent a trojská unca žltého kovu sa tak obchodovala za 1851.23 USD. Komodita si tak potvrdila svoj status „bezpečného prístavu“. Z tohto pozitívneho vývoja jednoznačne ťažili aj akcie Randgold Resources, ktoré dokázali vzrásť o +7.22 percent na 6610 britských pencí. SABMiller, druhý najväčší pivovar na svete ohlásil zámer prevziať pivovar Foster's za 4.90 dolára za akciu v hotovosti. Predstavenstvo austrálskeho pivovaru túto ponuku však zamietlo a tak sa SABMiller rozhodol ponúknuť odkúpenie podielu priamo akcionárom Foster's za 9.5 miliardy dolárov. V kruhoch akcionárov však taktiež neuspel a akcie spoločnosti tak v priebehu týždňa poklesli o -3.6 % na úroveň 2015 britských pencí.

Tento týždeň nám v Eurozóne prinesie údaje o vývoji spotrebiteľskej dôvery a nových priemyselných objednávok. V USA zistíme ako sa v júli vyvíjali predaje nových domov a ako sa za druhý kvartál zmenila osobná spotreba.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predchádzajúceho obchodného dňa

| Index | BODY | Kurz | % zmena za | |
|----------------------|------|---------|------------|-------|
| Spoločnosť | Mena | | týždeň | rok |
| SR - SAX | BODY | 227.2 | 1.3 | 0.7 |
| ČR - PX | BODY | 988.4 | -0.0 | -16.8 |
| ČEZ | CZK | 763.0 | 1.5 | -10.0 |
| Komerční b. | CZK | 3082.0 | 2.8 | -25.4 |
| O2 | CZK | 414.8 | 3.2 | -4.6 |
| Unipetrol | CZK | 172.0 | -0.6 | -24.7 |
| NWR | CZK | 158.5 | -2.2 | N/A |
| PL - WIG20 | BODY | 2252.4 | -1.8 | -8.6 |
| KGHM | PLN | 152.9 | -5.6 | 42.9 |
| PEKAO | PLN | 129.6 | -8.7 | -19.0 |
| PKN Orlen | PLN | 34.8 | -2.5 | -11.6 |
| PKO BP | PLN | 35.5 | 1.3 | -9.8 |
| HU - BUX | BODY | 17780.9 | -1.4 | -19.0 |
| MOL | HUF | 16505.0 | 0.6 | -18.7 |
| Mtelekom | HUF | 508.0 | 3.7 | -23.8 |
| OTP | HUF | 3860.0 | -8.1 | -22.6 |
| Richter | HUF | 35000.0 | 1.7 | -18.3 |
| AU - ATX | BODY | 2080.8 | -3.3 | -15.2 |
| Erste Bank | EUR | 23.3 | -9.0 | -20.7 |
| Omv AG | EUR | 24.0 | 0.5 | -8.1 |
| Raiffeisen | EUR | 25.2 | -8.7 | -25.5 |
| Telekom AU | EUR | 7.2 | -1.7 | -26.7 |
| DE - DAX | BODY | 5480.0 | -8.6 | -9.8 |
| E.ON | EUR | 14.0 | -5.3 | -38.2 |
| Siemens | EUR | 68.3 | -7.9 | -7.7 |
| Allianz | EUR | 68.8 | -10.1 | -18.3 |
| FRA - CAC40 | BODY | 3017.0 | -6.1 | -15.5 |
| Total SA | EUR | 32.0 | -3.3 | -16.0 |
| BNP Paribas | EUR | 32.8 | -12.0 | -36.7 |
| Sanofi-Avent. | EUR | 47.5 | -2.0 | 5.5 |
| HOL - AEX | BODY | 274.2 | -6.1 | -15.0 |
| Royal Dutch | EUR | 21.6 | -5.8 | 2.0 |
| Unilever NV | EUR | 22.9 | 1.6 | 8.9 |
| BE - BEL20 | BODY | 2118.7 | -6.4 | -14.4 |
| GDF Suez | EUR | 19.5 | -6.1 | -23.0 |
| InBev NV | EUR | 37.5 | -2.2 | -8.0 |
| RO - BET | BODY | 4487.6 | 0.3 | -14.2 |
| BRD | RON | 11.2 | 1.8 | -5.9 |
| Petrom | RON | 0.3 | -6.0 | -12.2 |
| BG - SOFIX | BODY | 367.7 | -4.2 | -6.3 |
| CB BACB | BGN | 4.1 | 2.2 | -62.6 |
| Chimimport | BGN | 2.2 | -5.5 | -8.5 |
| SI - SBI TOP | BODY | 648.6 | -1.7 | -21.3 |
| Krka | EUR | 56.0 | 0.2 | -16.5 |
| Petrol | EUR | 173.0 | -5.8 | -29.5 |
| HR - CROBEX | BODY | 1978.9 | -0.5 | 6.0 |
| Dom hold. | HRK | 62.4 | -2.4 | 69.1 |
| INA-I. nafte | HRK | 4191.2 | 0.0 | 153.7 |
| TR - ISE N.30 | BODY | 64430.6 | 2.3 | -13.4 |
| Akbank | TRY | 6.2 | 1.3 | -22.3 |
| İŞ Bankası | TRY | 4.4 | 3.3 | -21.1 |

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