

## ECB zasiahla – znížila úrokovú sadzbu

V priebehu minulého týždňa všetko zatienili udalosti v Európe, kde zasadala ECB a odohral sa asi najdôležitejší summit EÚ v histórii. Výsledkom zasadania ECB bolo zníženie kľúčovej úrokovej sadzby o 25 bázických bodov na úroveň jedného percenta. Okrem toho uvoľnili o polovicu aj mieru povinných rezerv, ktoré musia komerčné banky uchovávať v centrálnych bankách, čo zabezpečí uvoľnenie finančných prostriedkov vo výške až 206 miliárd euro. Cieľom by malo byť uvoľnenie prísnych kritérií na poskytovanie úverov firmám a domácnostiam. Horšou správou pre investorov však bolo aj vyhlásenie prezidenta Draghiho, že absolútne nevyľúčil možnosť ničim nelimitovaného nakupovania trýznených štátnych dlhopisov zo strany ECB.

Čo sa summitu EÚ týka, vodu opäť mútli Sarkozy a Merkelová, ktorí pripravili novelu zákona o EÚ, ktorá počíta so zavedením zákona o vyrovnanom rozpočte a dane z transakcií v krajinách eurozóny. ESM by podľa návrhu mal vstúpiť do účinnosti od roku 2012 a jeho použitie musí byť ratifikované 85 % hlasov. Novela tiež obsahovala prísne pravidlá centralizácie kontroly nad rozpočtami jednotlivých krajín eurozóny. Tento návrh sa nestretol s prílišným nadšením. Najvýraznejšie sa voči nemu ohradila Veľká Británia, ktorá si tým vykoledovala istý druh izolácie v rámci Európy.

Mimo diania samozrejme nemohli zostať ratingové agentúry. S&P začiatkom týždňa oznámili možnosť zníženia ratingu 15 zo 17 krajín eurozóny a spochybnili aj úverový rating ESFS ako inštrumentu, za ktorý ohrozené krajiny ručia. Pozadu nechcela zostať ani Moody's, ktorá znížila rating bankám Societe Generale, BNP Paribas a Credit Agricole s odôvodnením, že ich úverovú spoľahlivosť ohrozuje nestabilita európskeho bankového sektoru.

Z korporátneho hľadiska sa v očakávaní zasadnutia ECB a následného zníženia úrokovej sadzby, samozrejme, najviac darilo bankám. Najlepšie si počínali rakúska Raiffeisen Bank s rastom o +9.56 % a KBC Groep s rastom o +11.34 %.

Tento týždeň budeme z hľadiska makrodát v eurozóne sledovať index nákupných manažérov, index spotrebiteľských cien a obchodnú bilanciu. Americké makro budú zastupovať maloobchodné tržby, index cien výrobcov, priemyselnú produkciu a index spotrebiteľských cien.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predchádzajúceho obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	216.4	2.1	-3.1
<b>ČR - PX</b>	BODY	873.3	-1.7	-25.3
ČEZ	CZK	751.0	0.1	-0.4
Komerční b.	CZK	3220.0	-1.8	-23.2
O2	CZK	375.0	-3.3	-2.2
Unipetrol	CZK	169.7	-0.7	-12.9
NWR	CZK	129.6	-1.7	-44.4
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2226.9	-1.4	-19.2
KGHM	PLN	125.0	-3.7	-20.7
PEKAO	PLN	144.3	-0.5	-22.3
PKN Orlen	PLN	38.5	-1.5	-21.3
PKO BP	PLN	33.2	0.8	-25.7
<b>HU - BUX</b>	BODY	17036.0	-2.4	-21.4
MOL	HUF	18100.0	0.0	-8.6
Mtelekom	HUF	520.0	0.0	-3.0
OTP	HUF	3051.0	-7.7	-42.7
Richter	HUF	34000.0	-1.0	-22.7
<b>AU - ATX</b>	BODY	1852.7	1.9	-33.7
Erste Bank	EUR	12.8	1.5	-62.0
Omv AG	EUR	24.6	3.6	-14.2
Raiffeisen	EUR	20.0	17.8	-51.2
Telekom AU	EUR	8.7	1.6	-17.2
<b>DE - DAX</b>	BODY	5986.7	-1.5	-14.0
E.ON	EUR	17.8	-2.0	-21.2
Siemens	EUR	74.8	-0.5	-16.7
Allianz	EUR	79.4	0.9	-12.6
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	3172.4	0.2	-17.8
Total SA	EUR	38.9	0.6	-1.4
BNP Paribas	EUR	32.5	2.9	-37.5
Sanofi-Avent.	EUR	53.3	3.0	8.1
<b>HOL - AEX</b>	BODY	304.6	1.3	-12.8
Royal Dutch	EUR	26.8	2.8	10.6
Unilever NV	EUR	25.5	3.1	9.2
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2078.5	0.1	-20.8
GDF Suez	EUR	21.3	2.0	-22.5
InBev NV	EUR	44.2	-0.7	2.4
<b>RO - BET</b>	BODY	4359.5	0.3	-15.3
BRD	RON	11.0	3.3	-8.3
Petrom	RON	0.3	-2.3	-11.5
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	302.9	-2.6	-15.5
CB BACB	BGN	3.9	0.7	-59.4
Chimimport	BGN	1.3	-8.4	-46.7
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	590.5	-3.3	-28.0
Krka	EUR	49.9	0.8	-21.4
Petrol	EUR	157.1	-0.3	-34.5
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1787.5	-0.7	-5.1
Dom hold.	HRK	70.2	-5.6	128.0
INA-I. nafte	HRK	4191.2	0.0	143.5
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	65206.0	-1.8	-20.8
Akbank	TRY	6.4	-3.0	-24.4
İŞ Bankası	TRY	3.6	-6.6	-38.2

### 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