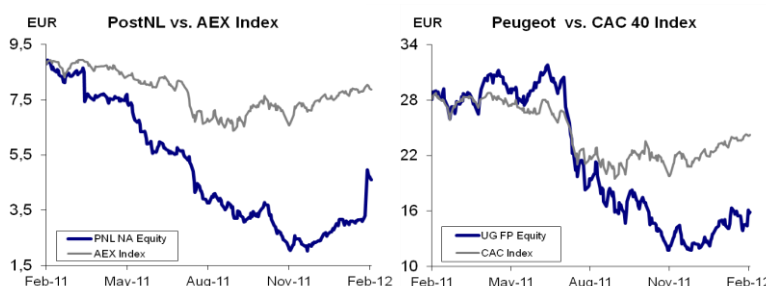


“QE” ako odpoveď na recesiú?

Minulý týždeň bol rozhodujúci pre budúcnosť Grécka, ktorému nakoniec počas pondelka priklopili druhý pomocný balík a len oddialili podľa mnohých nevyhnutný bankrot. Ako prvá sa ozvala agentúra Fitch, ktorá pristúpila k zníženiu hodnotenia Grécka z úrovne „CCC“ na „C“. V komentári k zníženiu ratingu uviedla, že bankrot krajiny je v krátkom horizonte vysoko pravdepodobný. Zaujímavosťou bol aj prípad Maďarska, ktorému plánuje Európska komisia zmraziť 495 miliónov euro z kohéznych fondov ako sankciu za dlhodobé porušovanie limitov pre rozpočtový deficit. Je to vôbec po prvýkrát, čo EK k takémuto kroku pristúpila, pravdou však zostáva, že pravdepodobne pretiekol pohár trpezlivosti, keďže Maďarsko porušuje tieto fiškálne pravidlá už od roku 2004. EK v priebehu týždňa „zažiarila“ ešte raz, keď znížila výhľad pre HDP eurozóny pre tento rok z +0.5 percenta na -0.3 percenta. Zníženie sa dotklo aj krajín osobitne, keď Nemecku predpovedá rast o +0.6 percenta namiesto očakávaných +0.8 percenta a Grécku, Portugalsku, Španielsku, Belgicku, Taliansku, Holandsku a Slovinsku predpovedá recesiú. Ako liek na mierny pesimizmus po tejto správe prišlo vyjadrenie z Ázie, kde Japonsko podľa tlačových správ prisľúbilo príspevok do záchranného fondu MMF a Čína deklarovala väčšie otvorenie finančných trhov zahraničným investorom. Optimizmus dodala aj ECB, ktorá by podľa odhadov mohla komerčným bankám poskytnúť približne 470 miliárd eur v rámci ďalších 3-ročných LTRO operácií, ktoré sú ohlásené na 29.2.2012. Spoločná mena tak mala vďaka „prebytku“ dobrých správ otvorenú cestu k rastu a týždeň uzavrela so ziskom +2.44 percenta na úroveň 1.3460 EUR/USD. Zlato má za sebou tiež peknú „rally“, keď počas týždňa posilnilo o +2.87 percenta na úroveň 1772.9 USD/o.z.

Z korporátneho hľadiska sa darilo predovšetkým firmám PostNL (+39.33 percenta) a Peugeot (+9.16 percenta). Prvá menovaná ťažila predovšetkým z toho, že spoločnosť TNT Express, v ktorej vlastní 30 percent, odmietla ponuku na prebratie od UPS v hodnote 4.89 miliardy euro. Druhá menovaná ťažila predovšetkým z toho, že francúzsky minister práce X. Bertrand potvrdil prebiehajúce rokovania o strategickom partnerstve medzi druhým najväčším francúzskym producentom áut a spoločnosťou General Motors. Rokovať by sa malo o spoločnom vývoji s vplyvom na lepšiu prevádzkovú efektivitu Peugeotu a dcérskej spoločnosti GM v Európe, Opelu.

Tento týždeň zistíme, ako je na tom dôvera spotrebiteľov, dôvera v ekonomiku a dôvera v priemysel v eurozóne, ďalej je na programe vývoj miery nezamestnanosti a inflácie v eurozóne. V USA je na programe spotrebiteľská dôvera, medzikvartálny vývoj HDP, osobné príjmy a výdavky a tiež vývoj objednávok dlhodobej spotreby.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predchádzajúceho obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	207.8	-1.8	-13.3
ČR - PX	BODY	1001.3	-1.4	-19.1
ČEZ	CZK	816.5	-2.8	-1.1
Komerční b.	CZK	3640.0	1.8	-12.2
O2	CZK	405.5	3.4	1.4
Unipetrol	CZK	169.0	0.0	-3.4
NWR	CZK	154.0	-3.1	-42.5
PL - WIG20	BODY	2311.9	-2.0	-12.9
KGHM	PLN	143.5	4.3	-12.2
PEKAO	PLN	152.5	-4.9	-5.5
PKN Orlen	PLN	35.7	-3.0	-20.9
PKO BP	PLN	34.0	-4.9	-16.9
HU - BUX	BODY	19372.5	1.2	-14.0
MOL	HUF	19085.0	-0.1	-17.0
Mtelekom	HUF	591.0	3.1	6.7
OTP	HUF	4040.0	2.4	-28.2
Richter	HUF	38000.0	0.0	1.1
AU - ATX	BODY	2212.6	0.3	-22.7
Erste Bank	EUR	18.5	-1.1	-51.3
Omv AG	EUR	28.9	5.2	-6.5
Raiffeisen	EUR	26.5	1.0	-38.0
Telekom AU	EUR	8.8	1.0	-14.7
DE - DAX	BODY	6864.4	0.2	-3.7
E.ON	EUR	17.0	1.5	-28.9
Siemens	EUR	75.0	0.8	-20.0
Allianz	EUR	91.2	1.7	-10.4
FRA - CAC40	BODY	3467.0	0.8	-13.5
Total SA	EUR	42.1	0.9	-3.6
BNP Paribas	EUR	36.9	0.1	-32.4
Sanofi-Avent.	EUR	56.3	-0.2	14.2
HOL - AEX	BODY	324.9	-0.9	-10.7
Royal Dutch	EUR	27.4	-0.9	6.2
Unilever NV	EUR	24.9	-2.8	14.7
BE - BEL20	BODY	2262.2	-0.8	-15.1
GDF Suez	EUR	19.7	-0.6	-31.7
InBev NV	EUR	49.2	-1.0	23.1
RO - BET	BODY	5245.9	4.2	-6.4
BRD	RON	11.1	0.9	-18.5
Petrom	RON	0.4	14.0	12.1
BG - SOFIX	BODY	305.8	-0.5	-28.3
CB BACB	BGN	3.7	-5.8	-58.1
Chimimport	BGN	1.3	-3.3	-59.5
SI - SBI TOP	BODY	561.6	-1.2	-31.7
Krka	EUR	51.0	-1.0	-17.1
Petrol	EUR	161.0	-0.0	-34.8
HR - CROBEX	BODY	1776.4	2.5	-20.8
Dom hold.	HRK	75.0	-1.8	45.0
INA-I. nafta	HRK	3707.9	-1.1	1.4
TR - ISE N.30	BODY	72091.3	-2.9	-3.6
Akbank	TRY	6.8	-4.5	-10.6
iŞ Bankasi	TRY	4.0	-6.5	-19.8

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