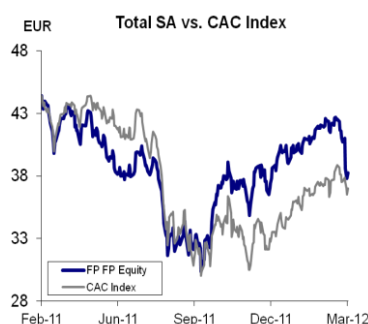
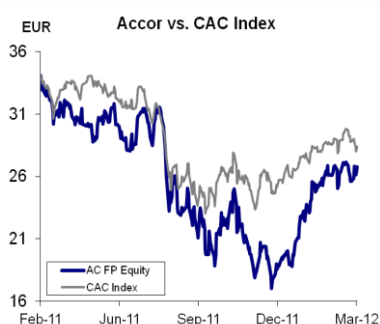


Najúspešnejší kvartál od roku 1998 sa skončil

Akciové trhy zahájili týždeň korekciou nepriaznivého vývoja z predchádzajúceho týždňa a to najmä vplyvom vyhlásení Bena Bernakeho, podľa ktorých bude FED aj naďalej uplatňovať stimulačné opatrenia na podporu domáceho trhu práce. Postupne sa však pod váhou ďalšej vlny horších makroekonomických údajov trhy opäť dostali do negatívnych čísel. Sentiment voči americkej ekonomike najprv naštrbil výsledok indexu spotrebiteľskej dôvery, ktorý v marci poklesol z revidovaných 71.6 bodov vo februári na 70.2 bodu. Pokračoval objem žiadostí o hypotéku, ktorý v týždni do 23. marca poklesol o -2.7 %, po tom ako predchádzajúci týždeň poklesol o -7.4 %. Objem objednávok na tovary dlhodobej spotreby za február nenaplnil očakávania, keď vzrástol iba 2.2 %.

Klincom pesimizmu boli ďalšie nepriaznivé správy z trhu práce. Nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti nepotešili, keď zo štvorročného minima vzrástli na 359 000. Už aj tak pesimistické očakávania pritom predpovedali nárast len na 350 000 žiadostí. Kartami zamiešala aj správa ratingovej agentúry S&P, podľa ktorej na Grékov pravdepodobne čaká ďalšia vlna reštrukturalizácie. To výrazne zneistilo európskych investorov, ktorí správne očakávajú, že nová vlna sa dotkne najmä krajín Eurozóny a MMF, ktoré sa na Grécke pôžičky poskladali. Témou týždňa však neboli len makroekonomické správy z najväčšej ekonomiky sveta, ale aj samit ministrov financií Eurozóny v Kodani. Na ňom sa rozhodovalo o budúcnosti dočasného mechanizmu pre finančnú stabilitu a z jeho záveru vyplynulo zvýšenie jeho kapacity na 800 miliárd eur.

Spoločná mena 17 krajín Eurozóny voči USD oscilovala pod vplyvom správ okolo koncovej hodnoty z predchádzajúceho týždňa. V piatok však jasne zhodnotila a to o +0.57 percenta na úroveň 1.3343 EUR/USD. Medzi tituly s najväčšou zmenou počas týždňa sa kvalifikovali francúzske akcie Accor a Total. Accor vzrástol o +4.07 percenta po tom, ako mu Soc Generale zvýšil rating v reakcii na to, že spoločnosť zahájila reštrukturalizáciu prenajatých zariadení. Total naopak výrazne poklesol. Dôvodom bol rozsiahly únik plynu z platformy na ťažbu v severnom mori, ktorý sa do konca týždňa nepodarilo zastaviť. Akcie poklesli celkovo o -6.5 percent. Budúci týždeň čakáme výsledok miery nezamestnanosti v Eurozóne (2.4.2012) aj USA (6.4.2012). Okrem toho budeme sledovať maloobchodné tržby v Eurozóne (4.4.2012) a priemyselné objednávky v USA (6.4.2012).



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predchádzajúceho obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	203.5	-0.2	-16.8
ČR - PX	BODY	973.1	-1.5	-22.8
ČEZ	CZK	798.5	-1.3	-10.8
Komerční b.	CZK	3701.0	-0.1	-15.3
O2	CZK	390.0	0.0	-2.5
Unipetrol	CZK	173.0	-0.9	-1.6
NWR	CZK	132.5	2.0	-53.1
PL - WIG20	BODY	2286.5	0.1	-18.5
KGHM	PLN	143.1	0.1	-20.5
PEKAO	PLN	155.0	0.8	-8.0
PKN Orlen	PLN	37.4	-3.9	-28.4
PKO BP	PLN	33.6	-0.1	-22.9
HU - BUX	BODY	18635.7	-2.7	-19.1
MOL	HUF	18400.0	-4.7	-23.7
Mtelekom	HUF	578.0	0.9	-1.7
OTP	HUF	3829.0	-1.8	-31.6
Richter	HUF	37870.0	-2.8	-0.1
AU - ATX	BODY	2159.1	-0.9	-26.1
Erste Bank	EUR	17.3	-5.9	-52.3
Omv AG	EUR	26.7	-2.8	-16.2
Raiffeisen	EUR	26.5	1.8	-33.9
Telekom AU	EUR	8.7	-0.0	-15.6
DE - DAX	BODY	6946.8	-0.7	-1.6
E.ON	EUR	18.0	-0.4	-16.8
Siemens	EUR	75.6	-2.3	-21.5
Allianz	EUR	89.5	-1.9	-10.8
FRA - CAC40	BODY	3423.8	-1.5	-14.9
Total SA	EUR	38.2	-6.1	-10.9
BNP Paribas	EUR	35.6	-5.0	-33.3
Sanofi-Avent.	EUR	58.2	0.8	17.1
HOL - AEX	BODY	323.5	-0.8	-12.1
Royal Dutch	EUR	26.3	-1.2	2.6
Unilever NV	EUR	25.5	0.8	14.9
BE - BEL20	BODY	2324.1	-0.6	-13.4
GDF Suez	EUR	19.4	-0.8	-32.7
InBev NV	EUR	54.8	0.7	34.6
RO - BET	BODY	5372.5	4.1	-9.7
BRD	RON	10.7	-0.1	-29.0
Petrom	RON	0.4	9.2	-3.7
BG - SOFIX	BODY	308.9	0.3	-30.4
CB BACB	BGN	4.0	5.3	-52.3
Chimimport	BGN	1.3	-1.2	-62.3
SI - SBI TOP	BODY	599.3	2.7	-28.9
Krka	EUR	50.1	-1.1	-16.7
Petrol	EUR	174.0	2.4	-31.8
HR - CROBEX	BODY	1833.5	1.7	-20.0
Dom hold.	HRK	96.5	5.8	60.9
INA-I. nafta	HRK	3584.5	-0.5	-10.6
TR - ISE N.30	BODY	75711.7	1.8	-3.7
Akbank	TRY	7.0	-3.6	-8.4
İş Bankası	TRY	4.4	2.6	-11.7

VYPRACOVAL

Martin Cesnak

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