

Španielsko po Grécku novým menom pre európsku tragédiu

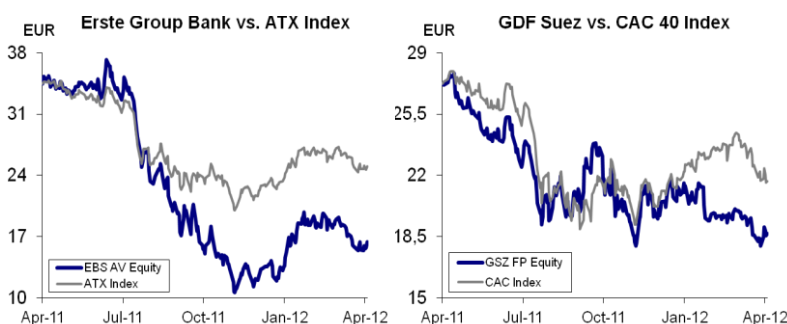
Týždeň sa po piatkových výpredajoch začal na oboch stranách Atlantiku pozitívne, no trend sa naplno prejavil najmä v Európe. Akcie väčšiny európskych spoločností, okrem finančných titulov a akcií zo sektora IT dopomohli indexu EuroStoxx 600 ku korekcii predchádzajúcich strát, čo opäť obnovilo nádej na predĺžený rast z prvého kvartálu. Kartami zamiešali len politické problémy Maďarska, ktoré sa zatiaľ neúspešne snaží si s Bruselom vyrokovať pôžičku pre dlhmi zaťažujúcu ekonomiku, a na druhej strane rastúce náklady Španielska na nové pôžičky. Výnosy španielskych 10-ročných dlhopisov totižto v pondelok vzrástli prvýkrát v rámci tohto roka nad psychologickú úroveň 6-tich percent, čím sa poistenie krajiny voči bankrotu opäť dostalo na nové rekordné úrovne. Táto téma pokračovala v ovplyvňovaní obchodovania v Európe počas celého týždňa. V utorok si totiž Španieli dokázali požičať nad plánovanú úroveň, no eufóriu z toho postupne umlčali stále rastúce náklady.

Konečný rast počas tohto dňa bol však výsledkom zlepšených očakávaní rastu globálneho HDP zo strany MMF. Podľa najnovších odhadov by malo svetové hospodárstvo v roku 2012 expandovať o 3.5 percenta teda o 0.2 percenta viac ako podľa odhadov z januára. V roku 2013 by mala globálna ekonomika vzrásť dokonca až o 4.1 percenta. Počas stredy prichádzali z Európy zmiešané správy. Medzi tie dobré patrila najmä nad očakávaniami dobrá situácia na trhu práce v UK, ktorá však nestačila na zatienenie silno rezonujúcich problémov Španielska. V dlhmi zmietanej krajine narástol počet zlých úverov, s ktorými majú klienti viac než existenčné problémy. Španielsky bankový sektor tak zaznamenal prepád o -3.5 percent. Zlý výsledok aukcie španielskych dlhopisov vo štvrtok pod vplyvom ďalšieho rastu nákladov už definitívne zostrelil akciové indexy do červených čísel a ani piatkový mierny rast už nedokázal dorovnať predošlé prepady.

Vynikajúce výsledky podali počas týždňa akcie spoločností Erste Group Bank a GDF Suez. Akcie spoločnosti Erste Group Bank si celkovo polepšili o 5.7 percent a to najmä po vyhlásení CEO spoločnosti o tom, že vývoj počas tohto roka zodpovedá očakávaniam a po zvýšení odporúčania bankou JP Morgan z neutral na overweight. Akcie GDF Suez si polepšili o viac ako 4 percentá. Na svedomí to mal záväzok k predaju aktív v Európe, dokúpenie zvyšnej časti v spoločnosti International Power v hodnote 8.4 miliárd eur a potenciálny dlhodobý kontrakt na dovoz LNG do Japonska.

Euru sa napriek zlým správam zo Španielska darilo, keď za týždeň voči doláru dokázalo zhodnotiť o jedno percento na kurzovú úroveň 1.3211 EUR/USD.

Počas nadchádzajúceho týždňa budeme z makroekonomických údajov sledovať najmä výsledný pomer vládneho dlhu k celkovému HDP Eurozóny pre rok 2011. V roku 2010 bol podiel dlhu na HDP až 85.30 percent. V USA nás bude zaujímať výsledok rastu HDP za prvý kvartál 2012. Očakávané je spomalenie z 3.0 percenta za štvrtý štvrtrok 2011 na 2.5 percenta počas prvého kvartálu tohto roka.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	198.7	-0.8	-18.0
ČR - PX	BODY	918.9	-0.0	-26.6
ČEZ	CZK	766.9	1.8	-15.4
Komerční b.	CZK	3383.0	-5.0	-20.5
O2	CZK	378.0	0.8	-8.9
Unipetrol	CZK	170.8	-1.3	-8.4
NWR	CZK	126.5	-0.5	-54.3
PL - WIG20	BODY	2197.1	-2.4	-24.4
KGHM	PLN	136.5	-1.5	-30.4
PEKAO	PLN	141.1	-4.0	-19.4
PKN Orlen	PLN	37.0	0.7	-34.9
PKO BP	PLN	31.9	-4.8	-29.6
HU - BUX	BODY	17311.3	-0.4	-27.8
MOL	HUF	17275.0	2.1	-29.0
Mtelekom	HUF	533.0	-3.4	-12.3
OTP	HUF	3408.0	-0.5	-45.4
Richter	HUF	36800.0	-1.1	-2.8
AU - ATX	BODY	2034.5	-0.5	-29.1
Erste Bank	EUR	16.1	4.8	-54.3
Omv AG	EUR	24.2	-2.8	-22.9
Raiffeisen	EUR	23.0	-1.9	-39.0
Telekom AU	EUR	8.2	-4.5	-20.2
DE - DAX	BODY	6606.6	-0.3	-9.4
E.ON	EUR	16.8	-0.2	-24.3
Siemens	EUR	69.5	-3.1	-27.6
Allianz	EUR	82.3	0.3	-19.5
FRA-CAC40	BODY	3142.7	-2.0	-21.9
Total SA	EUR	35.8	-3.2	-14.9
BNP Paribas	EUR	28.8	-0.6	-44.0
Sanofi-Avent.	EUR	56.4	1.4	6.9
HOL - AEX	BODY	302.4	-1.2	-15.8
Royal Dutch	EUR	25.7	-0.6	-0.2
Unilever NV	EUR	25.8	2.8	12.9
BE - BEL20	BODY	2219.7	-0.9	-18.6
GDF Suez	EUR	18.3	-0.9	-32.6
InBev NV	EUR	55.0	0.1	28.4
RO - BET	BODY	5229.2	-1.2	-11.6
BRD	RON	10.6	-0.1	-28.7
Petrom	RON	0.4	-1.8	-9.3
BG - SOFIX	BODY	303.2	-0.1	-31.3
CB BACB	BGN	4.0	0.0	-49.0
Chimimport	BGN	1.3	-2.3	-61.8
SI - SBI TOP	BODY	608.6	0.3	-19.8
Krka	EUR	48.5	-2.7	-14.9
Petrol	EUR	196.7	3.5	-12.6
HR-CROBEX	BODY	1809.9	-1.4	-18.6
Dom hold.	HRK	105.6	3.0	71.7
INA-I. nafte	HRK	3550.2	0.0	-11.9
TR-ISE N.30	BODY	72235.5	-1.5	-14.1
Akbank	TRY	6.7	-2.3	-17.4
İŞ Bankası	TRY	4.1	-0.7	-23.2

VYPRACOVAL

Ing. 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