

## Ekonomika USA rastie pod konsenzom, Bernanke je pripravený zakročiť

V úvode týždňa sme na akciových trhoch boli svedkami výpredajovej vlny, ktorú odštartovali horšie dáta PMI z Číny. Dáta skončili pod levelom 50, teda stále v pásme kontrakcie. V Európe sme sa taktiež dočkali horších dát indexu nákupných manažérov, čo len potvrdzuje, že Európa to bude mať v najbližších kvartáloch ťažké. V utorok však negatívny sentiment prebili pozitívne správy z dlhopisových trhov, keď sa Holandsku aj Španielsku podarilo umiestiť svoje emisie. Holandsko však zažilo pád vlády a stáva sa tak ďalšou krajinou, ktorá bude mať predčasné voľby.

V strede týždňa nastúpila pozitívna nálada po výsledkoch gigantu Apple. Ten zverejnil EPS 12.3 dolára na akciu a príjmy 39.186 miliárd dolárov, čím prekonal očakávania analytikov. Obchodníkov potešil aj americký Fed, ktorý zvýšil odhady rastu ekonomiky a zároveň pripustil, že v prípade spomalenia rastu zväži ďalšie monetárne stimuly. Fed nechal sadzby nezmenené na 0.25 percentách. Spolu s Apple zverejnili perfektné výsledky aj firmy ako Amazon, Barclays, Pepsi, Volkswagen, Merck. Naopak horšie výsledky sme videli od Deutsche Bank a Exxon Mobile.

Zaujímavé pohyby na trhy priniesla štvrtková noc. Bank of Japan oznámila rozšírenie nákupu cenných papierov o 10 biliónov jenov (123 miliárd dolárov), avšak nepresadila inflačný cieľ 2 percentá. Jen tak počas piatkového obchodovania posilňoval. V tú istú noc sme videli zníženie španielskeho ratingu od agentúry Standard & Poor's o dva stupne, z A na BBB+. Toto rozhodnutie poslalo eurodolar počas noci silnejšie nadol, avšak počas dopoludnia bol prepad skúpený a investori čakali na výsledky HDP z USA. Tie vyšli pod konsenzom, keď americká ekonomika rástla za prvý kvartál 2012 tempom iba 2.2 percentá, v porovnaní s trojpercentným rastom za posledný kvartál roku 2011. Napriek horším dátam sme ale na trhu nevideli výpredaj, výsledky boli prijaté pokojne. Najviac na ne reagovalo z hlavných inštrumentov zlato, ktoré narástlo o 15 dolárov na hodnotu 1665 dolárov za trojskú uncu. Celkovo sme tak videli na trhoch volatilný týždeň. Z forexového trhu najviac zaujal kábel (GBPUSD), ktorý rastie už desať dní v rade a dostal sa tak na hodnotu 1.6265 GBP/USD, čo sú jeho deväťmesačné maximá. Euro si voči doláru ku koncu týždňa pripísalo +0.27 percent na 1.3255 EUR/USD a zatvára obchodný týždeň v zelenom, rovnako ako aj akciové indexy a ropa so zlatom.

Volkswagen ukázal trhu, že dokáže udržiavať dobré výsledky. EPS vyšlo na úrovni 6.78 eura na akciu oproti očakávaniam 4.45 eura, príjmy 47.326 miliárd eur verzus konsenzus 43.784 miliárd eur. Prioritné akcie narástli za týždeň končiaci 27.04.2012 o 13 percent. Skvelý týždeň zaznamenala aj spoločnosť Vivendi, ktorá si posledný aprílový týždeň prilepšila o viac ako 10 percent. Za rastom stálo zvýšené odporúčanie od Barclays na „Overweight“ Cenový cieľ stanovili analytici na 18.50 eur.

Ďalší týždeň nás čakajú odhady CPI z Európy, PMI výroby z Veľkej Británie. Vo štvrtok sa bude pozornosť investorov sústreďovať na zasadnutie ECB a rozhodnutie o úrokových sadzbách a týždeň zakončia dáta z amerického trhu práce NFP a miera nezamestnanosti v USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	190.3	-4.2	-21.4
<b>ČR - PX</b>	BODY	935.0	0.9	-26.0
ČEZ	CZK	758.0	-1.9	-18.3
Komerční b.	CZK	3460.0	1.2	-19.1
O2	CZK	379.0	-0.2	-9.9
Unipetrol	CZK	171.5	0.3	-8.7
NWR	CZK	127.6	0.2	-53.8
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2244.3	1.0	-23.1
KGHM	PLN	137.7	-1.0	-29.6
PEKAO	PLN	152.0	5.6	-12.9
PKN Orlen	PLN	36.7	-1.2	-35.0
PKO BP	PLN	33.5	3.2	-26.5
<b>HU - BUX</b>	BODY	18235.0	4.1	-24.4
MOL	HUF	17900.0	2.3	-26.2
Mtelemek	HUF	546.0	1.5	-10.3
OTP	HUF	3810.0	9.8	-40.2
Richter	HUF	37485.0	1.9	-1.1
<b>AU - ATX</b>	BODY	2116.5	2.4	-26.4
Erste Bank	EUR	17.1	4.6	-51.5
Omv AG	EUR	25.2	3.0	-20.5
Raiffeisen	EUR	25.2	8.4	-32.7
Telekom AU	EUR	8.3	1.3	-19.3
<b>DE - DAX</b>	BODY	6801.3	0.8	-8.2
E.ON	EUR	17.2	0.7	-24.0
Siemens	EUR	70.6	-0.1	-27.4
Allianz	EUR	85.0	0.4	-18.3
<b>FRA-CAC40</b>	BODY	3266.3	2.4	-19.7
Total SA	EUR	36.5	0.1	-14.3
BNP Paribas	EUR	31.0	4.9	-40.5
Sanofi-Avent.	EUR	58.2	2.7	9.3
<b>HOL - AEX</b>	BODY	310.8	0.5	-13.6
Royal Dutch	EUR	26.8	2.8	2.9
Unilever NV	EUR	26.0	1.0	13.4
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2220.9	-1.1	-19.3
GDF Suez	EUR	17.7	-5.2	-35.5
InBev NV	EUR	55.1	-0.2	28.7
<b>RO - BET</b>	BODY	5331.6	1.4	-10.2
BRD	RON	10.5	-0.4	-29.9
Petrom	RON	0.4	2.5	-5.8
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	301.8	-0.5	-31.6
CB BACB	BGN	4.0	-0.5	-49.2
Chimimport	BGN	1.3	-0.3	-62.3
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	596.7	-2.2	-23.1
Krka	EUR	47.9	-2.0	-18.5
Petrol	EUR	191.0	-2.1	-15.5
<b>HR-CROBEX</b>	BODY	1802.3	-1.4	-19.5
Dom hold.	HRK	100.7	-4.3	62.8
INA-I. nafte	HRK	3601.0	1.4	-14.1
<b>TR-ISE N.30</b>	BODY	72729.0	1.0	-11.9
Akbank	TRY	6.7	0.9	-14.1
iŞ Bankasi	TRY	4.1	-0.2	-22.7

### VYPRACOVAL

Peter Bukov  
Junior 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