

Čakanie na QE3 pokračuje

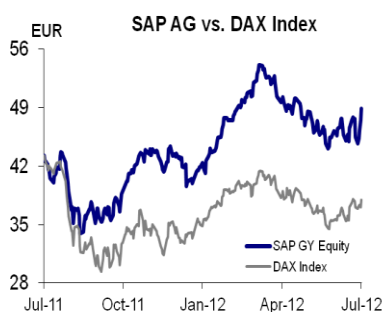
V úvode uplynulého týždňa sme videli to, ako môže byť snaha centrálnych bánk naozaj len veľmi krátkozraká. Boom po znížení hlavnej úrokovej sadzby ECB na 0.75 percenta a navýšení QE zo strany Bank of England nevydržal ani do pondelka, pretože otázka riešenia problémov Európy je stále nevyriešená. V pondelok sa objavili špekulácie, že ECB by mohla pokračovať v znižovaní sadzieb, čo by znamenalo nové rekordy a zápornú depozitnú sadzbu. Na začiatku týždňa boli pod tlakom aj dlhopisy španielska kde na 10 ročných cenných papieroch bol výnos znovu na 7 percentách a to aj preto, že ECB neobnovila nákup dlhopisov krajín európskej periferie.

Utorkový rast v Európe podporili pozitívne výsledky priemyselnej produkcie ako jedného z najdôležitejších makroekonomických ukazovateľov. V Taliansku rástla medzimesačne o 0.8 percent, pri očakávanom poklese o -0.3 percent a vo Veľkej Británii rástla o percento, oproti konsenzu stagnácie. Ďalším dôvodom bolo potvrdenie prvej časti pomoci pre španielsky bankový sektor v sume 30 miliárd eur, ktoré by mali banky dostať do konca tohto mesiaca. Na trhoch však rezonovala otázka: ako sa Fed postaví k ďalšiemu QE? Odpoveď prišla v stredu a sklamala mnohých investorov. FOMC na poslednom zasadnutí nenaznačila ďalšie monetárne stimuly pre americkú ekonomiku, ktorá podľa väčšiny jej členov je ešte stále v adekvátnom stave. Spoliehať sa tak budú len na pokračovanie s operáciou TWIST a ďalšie QE pripadá do úvahy až po výraznom spomalení US ekonomiky.

Analytici Goldman Sachs a Merrill Lynch si myslia, že sa ho dočkáme do konca roku 2012, alebo v úvode roka 2013. Na konci týždňa prišli zaujímavé dáta z USA, kde nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti vyšli pozitívnejšie ako sa predpokladalo, len v počte 350 tisíc, čo je však dané aj sezónnosťou práce. Index cien výrobcov v USA medziročne v júni vzrástol o 0.7 percent (odhad +0.2 percent) a jadrový index cien výrobcov vzrástol o 2.7 percent. Piatok sa na akciových trhoch niesol vo veľmi dobrej nálade. Aj napriek tomu, že HDP Číny za Q2 dosiahol medziročný rast len o 7.6 percent, v porovnaní s 8.1 percentným rastom z Q1, čo je najnižšia úroveň tempa rastu HDP za posledné 3 roky, objavili sa špekulácie, že je vo väčšej miere vyvíjaný tlak na uplatňovanie stimulov čínskej ekonomiky.

Druhá najväčšia telefonická spoločnosť v Európe, Deutsche Telekom si pripísala takmer 8 percent po tom, ako Credit Suisse zvýšila svoje odporúčanie z „underperform“ na „neutral“ a pristúpila aj k revízii odhadu ceny akcií spoločnosti. Akcie výrobcu podnikových softvérov SAP taktiež vzrástli o 7.5 percenta, po tom ako predaj licencií na ich softvér prekonal očakávania analytikov.

Tento týždeň nás čakajú nasledujúce zaujímavé makroekonomické dáta: Maloobchodné tržby z USA, Jadrový index spotrebiteľských cien vo Veľkej Británii, ZEW Ekonomický sentiment z Nemecka a eurozóny, stavebné povolenia, novo začaté stavby domov a nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
SR - SAX	BODY	195.1	2.0	-12.9
ČR - PX	BODY	904.2	-1.3	-25.0
ČEZ	CZK	733.4	6.0	-15.1
Komerční b.	CZK	3438.0	-5.3	-14.9
O2	CZK	390.2	1.2	-9.6
Unipetrol	CZK	169.9	-0.4	-3.0
NWR	CZK	101.0	-3.9	-57.8
PL - WIG20	BODY	2191.4	-3.6	-20.7
KGHM	PLN	118.0	-21.4	-37.9
PEKAO	PLN	144.2	-3.4	-13.1
PKN Orlen	PLN	37.3	-3.6	-25.4
PKO BP	PLN	33.0	-1.6	-20.4
HU - BUX	BODY	17022.0	-0.4	-23.6
MOL	HUF	16180.0	0.5	-24.6
Mtelekom	HUF	431.0	-0.5	-23.6
OTP	HUF	3465.0	-2.1	-38.4
Richter	HUF	36600.0	0.3	-0.4
AU - ATX	BODY	1960.8	0.2	-27.1
Erste Bank	EUR	14.8	2.8	-56.4
Omv AG	EUR	24.1	-1.2	-19.0
Raiffeisen	EUR	25.5	0.5	-24.6
Telekom AU	EUR	7.5	-0.4	-11.8
DE - DAX	BODY	6557.1	2.3	-9.8
E.ON	EUR	17.6	4.8	-6.5
Siemens	EUR	68.0	2.1	-27.7
Allianz	EUR	79.1	1.5	-13.1
FRA - CAC40	BODY	3180.8	0.4	-16.1
Total SA	EUR	36.0	-0.1	-7.2
BNP Paribas	EUR	29.8	2.0	-36.0
Sanofi-Avent.	EUR	60.7	1.7	10.5
HOL - AEX	BODY	314.6	1.5	-5.5
Royal Dutch	EUR	28.0	1.7	10.6
Unilever NV	EUR	26.7	-0.7	17.2
BE - BEL20	BODY	2220.3	0.4	-9.9
GDF Suez	EUR	18.0	-0.1	-23.3
InBev NV	EUR	63.0	0.2	62.7
RO - BET	BODY	4635.3	2.9	-15.0
BRD	RON	9.3	3.2	-33.5
Petrom	RON	0.4	2.3	-2.6
BG - SOFIX	BODY	291.6	0.5	-29.4
CB BACB	BGN	4.5	2.3	8.5
Chimimport	BGN	0.9	-3.3	-69.2
SI - SBI TOP	BODY	515.0	-1.2	-30.5
Krka	EUR	41.4	-2.6	-31.0
Petrol	EUR	173.3	0.7	-21.3
HR - CROBEX	BODY	1678.1	0.2	-23.8
Dom hold.	HRK	91.1	-1.0	16.1
INA-I. nafte	HRK	3705.8	0.0	-11.6
TR - ISE N.30	BODY	76277.1	-0.3	-0.7
Akbank	TRY	6.7	-0.9	-10.0
IŞ Bankası	TRY	4.8	-2.5	-4.4

VYPRACOVAL

Miroslav Blahušiak

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