

## Draghi naštartoval rally

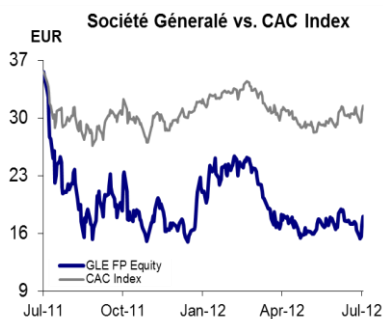
Posledný júlový týždeň sa začal negatívnou reakciou trhov na situáciu v Španielsku a vôbec v celej eurozóne. Akciové indexy v Európe, ale aj v Spojených štátoch zatvárali obchodné dni v stratách a začínali sa čoraz viac ozývať hlasy volajúce po ráznom zásahu od Európskej centrálnej banky, ktorá nenakupovala žiadne dlhopisy na sekundárnom trhu. Aj pre jej nečinnosť sa výnosy zo španielskych desaťročných dlhopisov dostali na nové rekordné úrovne, keď najprv opäť prekonalí úroveň 7 percent a následne sa dostali až nad úroveň 7.5 percenta, čo je z dlhodobého hľadiska neutržateľné. Kým výnosy zo španielskych bondov stúpali, bezpečný prístav v podobe nemeckých štátnych dlhopisov lákal čoraz viac a dvojročné dlhopisy majú stále negatívny výnos.

Trhom v úvode týždňa nepodporili ani makroekonomické dáta, keď napríklad PMI Index vo výrobe v Nemecku a Francúzsku klesol pod 45 bodov. V utorok prišla nečakaná rana zo strany ratingovej agentúry Moody's, ktorá síce ponechala Nemecku najvyšší rating Aaa, no zhoršila jeho výhľad na negatívny. K rovnakému kroku pristúpila aj pri Holandsku a Luxembursku. V utorok na návštevu Berlína pricestoval španielsky minister hospodárstva Luis de Guindos, ktorý vraj nemeckého ministra financií W. Schäubleho informoval, že Španielsko možno požiada o ďalšie peniaze, tentokrát by malo ísť o závrtných 300 miliárd eur.

Vo štvrtok negatívny sentiment zlomil prezident Európskej centrálnej banky Mario Draghi, keď vyhlásil, že euro sa o svoju budúcnosť nemusí báť, keďže ECB je pripravená spraviť čokoľvek, aby toto tvrdenie potvrdila. EURUSD reagoval okamžitým vzrastom a v priebehu niekoľkých minút posilnil o 1.64 percenta a po niekoľkých dňoch sa opäť pozrel nad úroveň 1.2250. Vyjadrenie „Supermaria“ potiahlo takmer všetky indexy nahor, a je možné, že štvrtková rally by mohla byť odrazovým mostíkom pre dlhodobejší rast. Výnos zo španielskych benchmarkových dlhopisov klesol k úrovni 6.60 percenta a vláda si mohla aspoň na chvíľu oddýchnuť.

Z akciových titulov vyberáme akcie z indexu CAC 40, francúzska banku Societe Generale, ktorá zverejní hospodárske výsledky v stredu. Tie by podľa analytikov mali vyjsť pozitívne. Jej akcie zaznamenali za uplynulý týždeň takmer 10 percentné zhodnotenie. Nedarilo sa naopak spoločnosti Alcatel-Lucent, ktorá hospodárske výsledky zverejnila 26. júla. Zisk na akciu klesol o 13 centov a tržby len mierne prekonalí odhady analytikov, čo viedlo k poklesu hodnoty jej akcií až o 9.17 percenta.

V aktuálnom týždni bude z hľadiska makrodát zaujímavý koniec týždňa, kedy sa dozvieme, či Supermaria bude valcovať aj naďalej a či opäť zníži ECB hlavnú úrokovú sadzbu, a rovnako príde správa o miere nezamestnanosti v USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	194.2	-0.5	-14.5
<b>ČR - PX</b>	BODY	898.0	-0.7	-24.8
ČEZ	CZK	706.0	-3.7	-16.7
Komerční b.	CZK	3510.0	2.1	-13.1
O2	CZK	378.0	-3.1	-10.5
Unipetrol	CZK	167.0	-1.7	-3.5
NWR	CZK	96.5	-4.4	-59.9
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2172.6	-0.9	-19.3
KGHM	PLN	117.5	-0.4	-37.3
PEKAO	PLN	141.2	-2.1	-11.8
PKN Orlen	PLN	36.8	-1.3	-18.2
PKO BP	PLN	31.8	-3.7	-23.2
<b>HU - BUX</b>	BODY	17353.9	2.0	-19.3
MOL	HUF	17190.0	6.2	-14.1
Mtelekom	HUF	423.0	-1.9	-22.2
OTP	HUF	3461.0	-0.1	-36.1
Richter	HUF	37000.0	1.1	-0.3
<b>AU - ATX</b>	BODY	1954.6	-0.3	-25.7
Erste Bank	EUR	14.7	-0.8	-56.5
Omv AG	EUR	24.0	-0.4	-15.1
Raiffeisen	EUR	24.5	-3.7	-28.3
Telekom AU	EUR	6.9	-6.9	-17.2
<b>DE - DAX</b>	BODY	6630.0	1.1	-8.2
E.ON	EUR	17.0	-3.4	-9.6
Siemens	EUR	69.2	1.7	-25.2
Allianz	EUR	79.9	1.0	-12.0
<b>FRA-CAC40</b>	BODY	3193.9	0.4	-14.9
Total SA	EUR	36.1	0.1	-6.5
BNP Paribas	EUR	28.5	-4.2	-39.3
Sanofi-Avent.	EUR	62.4	2.7	13.1
<b>HOL - AEX</b>	BODY	319.8	1.6	-3.3
Royal Dutch	EUR	28.5	1.6	12.3
Unilever NV	EUR	27.1	1.5	19.0
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2249.8	1.3	-8.4
GDF Suez	EUR	17.6	-2.6	-24.3
InBev NV	EUR	63.9	1.4	59.8
<b>RO - BET</b>	BODY	4671.2	0.8	-12.7
BRD	RON	9.3	0.1	-33.1
Petrom	RON	0.4	-0.4	-1.6
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	301.3	2.1	-28.4
CB BACB	BGN	4.8	7.1	-3.4
Chimimport	BGN	0.9	-2.2	-69.9
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	516.6	0.3	-30.8
Krka	EUR	41.7	0.7	-30.5
Petrol	EUR	170.0	-1.9	-23.1
<b>HR-CROBEX</b>	BODY	1693.3	0.9	-22.6
Dom hold.	HRK	93.0	2.2	22.3
INA-I. nafte	HRK	3790.2	2.3	-9.6
<b>TR-ISE N.30</b>	BODY	75004.9	-1.7	0.3
Akbank	TRY	6.5	-2.1	-10.2
İŞ Bankası	TRY	4.7	-0.8	-2.7

### VYPRACOVAL

Ivor Lehoťan

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