

## Tlačiarne v standby - móde

Lyricky temný začiatok uplynulého týždňa sa pripisuje hlavne zníženej aktivite účastníkov akciových trhov, ktorí na čele s investormi takticky vyčkávali na udalosť týždňa – stretnutie významných ekonómov a centrálnych bankárov sveta v Jackson Hole, ktoré rok čo rok prináša názory bankárov na stav ekonomiky a určuje budúcnosť monetárnej politiky USA. Svojmu potenciálnemu hostiteľovi a kolegovi z FED-u sa stihol Mario Draghi ospravedlniť už počas utorka a svoju neúčast' na sympóziu odôvodnil tým, že má v Európe plné ruky práce. Toto gesto vnímali trhy v pozitívnom duchu, nakoľko sa v súčasnej situácii na starom kontinente cení každá snaha o riešenie „dlhovej hádanky“.

Kým nemecká kancelárka Angela Merkelová počas stredy hostila talianskeho premiéra, Maria Montiho a označila talianske konsolidačné a reformné opatrenia za pôsobivé, v USA sme spoznali definitívne meno protikandidáta súčasného prezidenta. Je ním Mitt Romney, ktorého republikáni posielajú do boja proti Barackovi Obamovi do prezidentských volieb, konajúcich sa v novembri. Ďalší deň si už kancelárka počas svojho stretnutia s premiérom Wenom a prezidentom Chu Tin-tchanom, vybavovala „účty“ v Číne. Wen sa nechal počuť, že Čína je pripravená aj naďalej finančne pomáhať eurozóne nákupmi dlhov jednotlivých krajín, európske akciové trhy však tieto slová odignorovali.

Investorov viac zaujímali ostré výmeny názorov európskej politickej elity ohľadom intervencií ECB na dlhopisovom trhu. Svoje pre a proti vyjadrila väčšina kompetentných, Jens Weidmann (predseda BundesBank), okrem iného aj špičkový odporca nákupu dlhopisov kritických krajín eurozóny, dokonca ponúkol svoju výpoveď, čo neskôr pred stretnutím v Jackson Hole odmietol komentovať. Ďalšie názory sme si vypočuli priamo zo stretnutia, kde k ohláseniu ďalšieho kola QE nedošlo, Ben Bernanke však prisľúbil, že Federálny výbor pre otvorený trh podá ekonomike USA pomocnú ruku, v momente keď to bude nutné. Spolu s kolegom z BoE, Posenom nezabudol vyzdvihnúť konštruktívnosť európskych návrhov na riešenie dlhového „sitcom-u“ a nabádal európsku garnitúru k nákupu španielskych a talianskych dlhopisov.

V piatok sa zverejnil dôležitý odhad vývoja inflácie v eurozóne, ktorá počas augusta dosiahla úroveň 2.6 percenta v porovnaní s 2.4 percentnou mierou z predchádzajúceho mesiaca. Analytici očakávali, že posledný letný mesiac odhalí miernejší 2.5 percentný rast cenovej hladiny. Miera nezamestnanosti v eurozóne, počas júla stagnovala na júnovej „špičke“ 11.3 percenta, podľašla však výraznému rastu od júla predchádzajúceho roka, kedy „meteorológovia“ namerali 10.1 percentnú nezamestnanosť. V EU je viac ako 25 mil. (10.4 %) ľudí bez práce, kým z celkového počtu na eurozónu pripadá 18 mil. nezamestnaných.

Štipku kuriozity do korporátnej sféry prinieslo rozhodnutie kalifornského súdu, podľa ktorého bude musieť Samsung zaplatiť spoločnosti Apple odškodné vo výške 1.05 miliárd dolárov za zneužitie patentov k iPhone-u a iPad-u. V nadväznosti na správu sa médiách objavil hoaks o tom, že Samsung pokutu zaplatil v 5 centových minciach, ktoré do sídla Applu dal priviezť v tridsiatich dodávkach. Akcie PZU prešli zaujímavým vývojom (-4.56 %), keď týždeň zahájili výraznými výpredajmi, avšak po zverejnení výsledkov dokázali mierne korigovať. Poľská poisťovňa za druhý kvartál vykázala čistý zisk 894.6 mil. PLN v porovnaní so 762.2 mil. PLN z roku 2011, čím prekonal očakávania.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
<b>SR - SAX</b>	BODY	192.0	-0.1	-14.9
<b>ČR - PX</b>	BODY	952.0	0.7	-9.2
ČEZ	CZK	776.0	1.7	-1.8
Komerční b.	CZK	3835.0	-0.8	8.6
O2	CZK	419.0	3.9	-2.3
Unipetrol	CZK	166.5	0.4	-9.3
NWR	CZK	88.2	-8.5	-46.9
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2258.3	-1.1	-7.9
KGHM	PLN	129.9	-1.9	-25.7
PEKAO	PLN	150.6	-1.4	1.8
PKN Orlen	PLN	39.1	3.0	-1.4
PKO BP	PLN	35.6	1.7	-1.8
<b>HU - BUX</b>	BODY	17513.8	0.7	-5.2
MOL	HUF	16620.0	3.2	-4.9
Mtelekom	HUF	428.0	2.9	-15.9
OTP	HUF	3579.0	0.2	-13.8
Richter	HUF	38500.0	-2.9	10.1
<b>AU - ATX</b>	BODY	2016.6	-0.8	-11.6
Erste Bank	EUR	16.1	1.8	-36.6
Omv AG	EUR	26.4	1.6	-4.1
Raiffeisen	EUR	26.6	-5.1	-8.2
Telekom AU	EUR	6.3	1.7	-17.9
<b>DE - DAX</b>	BODY	6970.8	-0.0	20.5
E.ON	EUR	18.3	1.3	19.9
Siemens	EUR	75.4	1.2	4.9
Allianz	EUR	87.3	-0.1	21.7
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	3413.1	-0.6	4.8
Total SA	EUR	39.7	0.8	16.8
BNP Paribas	EUR	34.6	1.1	-3.7
Sanofi-Avent.	EUR	65.1	-0.5	28.4
<b>HOL - AEX</b>	BODY	329.3	-0.1	12.4
Royal Dutch	EUR	27.8	-1.2	19.5
Unilever NV	EUR	27.7	-0.2	17.7
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2345.7	-0.2	3.4
GDF Suez	EUR	19.6	-1.0	-10.8
InBev NV	EUR	66.8	2.1	73.7
<b>RO - BET</b>	BODY	4812.9	-0.3	0.2
BRD	RON	8.3	-1.8	-31.3
Petrom	RON	0.4	-0.8	15.0
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	322.4	-0.3	-14.7
CB BACB	BGN	5.1	2.6	26.4
Chimimport	BGN	0.8	-2.2	-66.2
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	505.3	0.8	-24.4
Krka	EUR	42.7	1.3	-25.0
Petrol	EUR	172.2	0.1	-2.2
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1680.0	-0.6	-17.4
Dom hold.	HRK	97.1	0.2	47.7
INA-I. nafte	HRK	4100.3	0.4	-2.2
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	82645.4	2.3	26.0
Akbank	TRY	7.2	1.1	12.2
iŞ Bankasi	TRY	5.5	2.6	25.6

### VYPRACOVAL

Ing. Zoltán Csiba

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