

## Amerika chce rásť, no Európa ju stále brzdi

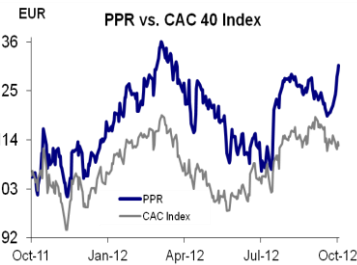
Počas uplynulého týždňa vládla na trhoch medvedia nálada a aj preto sme zaznamenali až štyri stratové dni. Svetlú výnimku tvoril iba štvrtok, kedy sa aspoň európske akciové indexy a najširší americký index S&P 500 dostali do zelených čísel. Negatívny trend obchodovania naštartovali v pondelok ráno makrodáta z Nemecka, ktoré nenaplnili očakávania analytikov a do podvedomia investorov a celého finančného sektora sa opäť vnáralo toľko kritizované Španielsko, ktoré nie a nie požiadať o zahraničnú pomoc, a horúcou témou bolo aj Grécko. Všeobecne sa totiž očakáva, že tamojšia vláda by mohla využiť surovinový potenciál krajiny na zaplátanie dier v rozpočte a na splatenie aspoň časti svojich záväzkov. Učiniť tak chce ťažbu podzemných zásob ropy a zemného plynu a predovšetkým uvoľnením limitov na ťažbu zlata. Tie sú momentálne stanovené na 16 tisíc uncí ročne a do roku 2016 by sa ťažba mohla zvýšiť až na 425 tisíc. S rastúcou cenou zlata by to bola pre Grékov ideálna príležitosť pomôcť sebe a upokojiť tak celkovú situáciu v rámci eurozóny. Helénsku republiku podporila osobnou návštevou aj nemecká kancelárka Merkelová, ľudia však privítali najsilnejšiu ženu regiónu masovými protestmi.

Trhy klesali predovšetkým po vyjadreniach z centrálnej Medzinárodnej menového fondu, ktorý zhoršil odhad tempa rastu svetovej ekonomiky z 3.5 na 3.3 percenta v tomto a z 3.9 na 3.6 percenta v nasledujúcom roku. MMF ďalej uviedol, že Španieli ani Taliani nespĺnia naplánovaný deficit pre rok 2012, pričom Mariano Rajoy sa bude musieť vyrovnáť až so 7 percentným schodkom. MMF pridal aj tretí úder, keď tvrdí, že ak sa európskej politickej špičke nepodarí dostať dlhovú krízu pod kontrolu, v budúcom roku bude bankový sektor prinútený k odpredaju svojich aktív v celkovom objeme 4.5 bilióna eur. Po štvrtkovej odmlke si predstavitelia MMF v piatok neodpustili posledný komentár, v ktorom uvádzajú, že svetová ekonomika nerastie dost rýchlo na to, aby sa zlepšila situácia v svetovej nezamestnanosti.

Na druhej strane Atlantiku situácia vyzerá podstatne lepšie, no motor svetovej ekonomiky dopláca na nestabilnú situáciu v eurozóně. Napriek magickým číslam z tamojšieho trhu práce, keď sa nezamestnanosť dostala pod 8 percent, a lepším ukazovateľom výrobných aktivít nedokázali akciové indexy rásť. Miernu zmenu priniesli až štvrtkové údaje o počte nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti, keď údaj 338 tisíc nových žiadostí znamenal najnižšiu hodnotu od februára 2008. Akciové trhy však strácali aj kvôli trom mohutným aukciám amerických vládnych dlhopisov, pretože investori sa snažili presunúť svoj kapitál do bezpečnejších a menej volatilných vŕd. Celkovo bol na trhu umiestnený dlh v objeme 66 miliárd dolárov, pričom najväčší záujem bol o trojročné dlhopisy, ktoré ukrojili z koláča takmer polovicu. Priemerné výnosy boli nižšie, než pri posledných podobných aukciách. Čo však skutočne prekvapilo bol dopyt po týchto cenných papieroch. V prípade aukcie 30-ročných dlhopisov dopyt prekonal ponuku 2.36 násobne, pri 10-ročných 3.26 násobne a pri 3-ročných dosiahol dopyt dokonca rekordné hodnoty.

V uplynulom týždni nás zaujali dve spoločnosti z Francúzska sústredené v indexe CAC 40. Total, najväčšia francúzska ropná spoločnosť, bude musieť zaplatiť 78.6 milióna eur z celkových 388.1 miliónov kvôli kartelovým dohodám ešte z rokov 1994-2000 na stanovenie cien niekoľkých chemikálií s ďalšími šiestimi firmami. Najvyšší európsky súd tak dal definitívnu bodku za niekoľkoročným sporom. Akcie spoločnosti sa preto prepadli o -1.54 percenta. Naopak, minulý týždeň dopriali investori akciám spoločnosti PPR až 7.40 percentnú rally potom, ako sa PPR rozhodla prenechať elektronický segment konkurencii a sama sa bude zameriavať iba na predaj a distribúciu športových a luxusných značiek ako napríklad Puma, či Gucci. Práve to je hlavným zdrojom ziskov firmy a tá vidí priestor na ich zvyšovanie.

V najbližších piatich dňoch bude ekonomický kalendár bohatý na zaujímavé dáta: dnes ešte očakávame zmenu v jadrových maloobchodných tržbách z USA, zajtra budeme sledovať ekonomický sentiment v eurozóně a Nemecku podľa inštitútu ZEW, v stredu sa dozvieme údaj o počte stavebných povolení z USA, vo štvrtok prídu na rad tradične žiadosti o podporu v nezamestnanosti a bude zverejnený index výroby podľa filadelfského FED-u a týždeň zakončí údaj o predaji už existujúcich domov v Spojených štátoch.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	189.7	-0.4	-13.9
<b>ČR - PX</b>	BODY	985.9	0.0	4.0
ČEZ	CZK	726.0	-0.7	-3.3
Komerční b.	CZK	4121.0	0.0	18.5
O2	CZK	407.0	0.2	3.0
Unipetrol	CZK	170.4	-1.4	-1.8
NWR	CZK	85.0	-1.4	-39.5
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2375.9	-1.5	2.6
KGHM	PLN	157.5	0.4	5.8
PEKAO	PLN	153.8	-3.6	6.1
PKN Orlen	PLN	45.0	-1.7	16.3
PKO BP	PLN	36.3	-0.8	5.7
<b>HU - BUX</b>	BODY	19134.2	0.1	10.5
MOL	HUF	18455.0	-1.8	9.2
Mtelekom	HUF	410.0	-3.8	-19.9
OTP	HUF	4262.0	2.7	24.9
Richter	HUF	39485.0	1.1	11.6
<b>AU - ATX</b>	BODY	2150.1	-1.0	7.1
Erste Bank	EUR	18.5	1.6	2.1
Omv AG	EUR	28.0	1.2	14.7
Raiffeisen	EUR	30.8	-1.7	32.3
Telekom AU	EUR	5.6	-2.2	-32.9
<b>DE - DAX</b>	BODY	7232.5	-2.2	20.7
E.ON	EUR	18.2	-2.3	0.2
Siemens	EUR	76.2	-5.0	2.8
Allianz	EUR	92.0	-1.0	13.8
<b>FRA-CAC40</b>	BODY	3389.1	-2.0	4.9
Total SA	EUR	38.1	-1.5	4.3
BNP Paribas	EUR	38.5	-2.4	8.8
Sanofi-Avent.	EUR	66.3	-3.5	32.6
<b>HOL - AEX</b>	BODY	328.0	-1.4	9.3
Royal Dutch	EUR	26.6	-1.1	9.4
Unilever NV	EUR	28.0	-0.4	17.8
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2366.8	-2.9	8.0
GDF Suez	EUR	17.3	-3.5	-25.1
InBev NV	EUR	67.1	-3.3	70.9
<b>RO - BET</b>	BODY	4818.5	-0.2	7.2
BRD	RON	7.7	0.9	-32.5
Petrom	RON	0.4	-0.1	32.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	324.2	1.8	-3.8
CB BACB	BGN	5.5	-2.0	64.9
Chimimport	BGN	0.7	11.6	-59.9
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	574.4	-6.1	-8.4
Krka	EUR	46.5	-6.9	-11.6
Petrol	EUR	202.5	-9.2	25.7
<b>HR-CROBEX</b>	BODY	1748.2	-0.3	-3.9
Dom hold.	HRK	104.6	-0.3	49.3
INA-I. nafte	HRK	4287.3	-4.4	2.3
<b>TR-ISE N.30</b>	BODY	86070.2	3.7	18.1
Akbank	TRY	8.2	5.7	14.6
IŞ Bankası	TRY	5.9	3.2	22.5

### VYPRACOVAL

Ivor Lehoľan

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