

## Japonci predbehnú Američanov

Predposledný januárový týždeň odštartoval za absencie amerických akciových trhov, kvôli sviatku narodenia Martina Luthera Kinga Jr., veľkého zástancu práv Afroameričanov v USA. Taktiež sme v pondelok mohli vidieť inauguračnú slávnosť staro-nového amerického prezidenta Baracka Obamu, no americké médiá sa viac ako o túto slávnosť zaujímali o nový účes prezidentovej manželky. V pondelok sa prvý krát od začiatku roka stretli ministri financií krajín Eurozóny. Diskutovali najmä o dlhovej kríze, ktorá stále sužuje Európsku menovú úniu, ale aj o možnosti využitia peňažných prostriedkov z tzv. Eurovalu 2 na prípadnú pomoc európskym bankám. Avšak zistili, že na pomoc by mohli použiť len 100 mld. EUR. V tento deň sa začal takisto dvojdný miting BoJ.

Utorok priniesol pozitívne makroekonomické údaje, keď ekonomický sentiment v Nemecku vzrástol na svoje najvyššie úrovne za posledných 30 mesiacov, pričom analytici odhadovali rast na úrovni 12.2 bodu a reálne sa vyšvihol až na hodnotu 31.5 bodu. V tento deň takisto prekvapil ekonomický sentiment meraný v rámci Eurozóny, ktorý dosiahol level 31.2 bodu, pri očakávaní na úrovni 14.1 bodu. Tieto pozitívne informácie však nedokázali zužitkovať akciové trhy, ktoré ukončili obchodný deň v záporných číslach. K tomuto výsledku prispeli vyjadrenia nemeckého bankového regulátora, ktorý vyzval dve investičné banky, aby simulovali prípadne oddelenie investičného bankovníctva od komerčného.

V priebehu noci zverejnila Bank of Japan svoje rozhodnutie rozšíriť kvantitatívne uvoľňovanie, ktoré síce naplno spustí až od začiatku budúceho roka, ale bude v objeme 13 bln. jenov, čo predstavuje cca 145 mld. USD. Týmto svojim rozhodnutím predbehne v tlačení peňazí aj americký FED a potvrdá až dovtedy, kým nebude naplnený inflačný cieľ 2 percent.

V strede týždňa uverejnil Medzinárodný menový fond, že znižuje výhľad globálnej ekonomiky pre tento rok o 0.1 percenta, na úroveň 3.5 percenta. Taktiež potvrdil rast tohtoročného nemeckého HDP tempom 0.6 percenta. Nemecko je však malým ostrovčekom v rámci elitného klubu Eura, ktorému sa aspoň ako-tak darí. Zvyšné krajiny, na čele s juhom Eurozóny, sa trápia. V stredu Španielska centrálna banka prezentovala výkonnosť tamojšej ekonomiky za rok 2012, kde uvidela, že HDP pokleslo o 1.3 percenta. V tento deň mal prejav britský premiér David Cameron, ktorý tvrdí, že vyhlásenie referenda o zotrvaní Veľkej Británie v EU sa uskutoční najskôr po britských parlamentných voľbách v roku 2015. Angela Merkelová sa vyjadrila, že chce aby táto ostrovná krajina ostala v Európskej únii. Veľkej Británii sa tak črtá výhodná pozícia pri vyjednávaniach o zotrvaní členstva v Európskej únii.

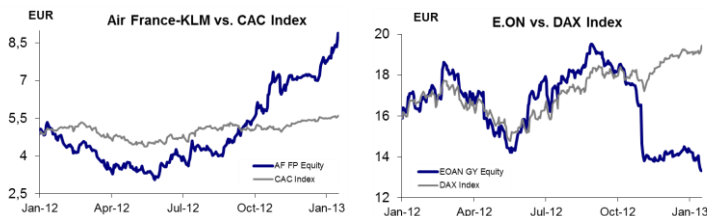
V USA zasadala Snemovňa reprezentantov, ktorá sa snažila nájsť konsenzus v otázke dlhového stropu, no napriek snahám sa to nepodarilo.

Štvrtok bol v znamení pozitívnych správ. Ráno najprv prišlo mierne sklamanie v podobe mierne horších výsledkov indexov PMI vo výrobe a službách z Francúzska, ktoré oba poklesli oproti minulému mesiacu. Naopak v Nemecku tieto indexy rástli, keď PMI vo výrobe vzrástlo o 2 body oproti očakávaniam na hodnotu 48.8 bodu a PMI v službách sa dostalo na úroveň 55.3 bodu z úrovne 55.2 bodov. Na tieto správy pozitívne reagovali európske akciové trhy, ktoré vzrástli na najvyššie hodnoty od februára 2011, k tomu im taktiež dopomohla najnižšia úroveň nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti z USA za posledných päť rokov, na úrovni 330 tisíc. Dôležitou správou bolo aj posunutie schvaľovania nového dlhového stropu USA až do mája 2013.

Posledný deň v týždni prial najmä euro, ktoré sa dostalo na svoje 11 mesačné maximum oproti americkému doláru, pričom za posledný týždeň posilnilo až o 1.08 percenta, čo ale negatívne vplyva na nemecký export, ale je pozitívom pre dlhopisy južanských krajín Eurozóny.

Z korporátnych akcií nás zaujal rast akcií spoločnosti Air France-KLM, ktoré v minulom týždni vzrástli o 9.8 percenta. Tento nárast bol spôsobený hlavne predstavením novej regionálnej leteckej spoločnosti HOP!, ktorá bude zohrávať významnú úlohu v úsilí spoločnosti k návratu ziskovosti. Naopak pod pokles akcií nemeckého energetického gigantu E.ON o 3.8 percenta, sa podpísali najmä vyjadrenia výboru Európskeho parlamentu pre životné prostredie, ktoré navrhuje zníženie počtu vydávaných emisných povoleniek.

Tento týždeň očakávame v ekonomickom kalendáre tieto udalosti: nerealizované predaje domov, spotrebiteľská dôvera podľa CB, zmena počtu miest mimo poľnohospodárstva, základná úroková sadzba a miera nezamestnanosti z USA, GfK spotrebiteľská klíma Nemecka, PMI vo výrobe Číny a PPI Austrálie.



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	185.1	-1.4	-12.9
<b>ČR - PX</b>	BODY	1024.3	-1.7	8.3
ČEZ	CZK	617.0	-5.5	-17.8
Komerční b.	CZK	3899.0	-2.0	9.5
O2	CZK	327.0	-0.9	-10.7
Unipetrol	CZK	172.0	1.1	0.6
NWR	CZK	90.5	0.8	-34.4
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2542.3	-1.2	12.8
KGHM	PLN	187.5	-0.3	45.9
PEKAO	PLN	168.7	-0.8	12.5
PKN Orlen	PLN	51.7	2.6	39.7
PKO BP	PLN	34.7	-4.4	3.0
<b>HU - BUX</b>	BODY	19297.1	-1.5	3.4
MOL	HUF	18600.0	-1.6	-1.4
Mtelekom	HUF	400.0	-1.7	-27.3
OTP	HUF	4590.0	-1.7	19.5
Richter	HUF	37400.0	-0.1	3.8
<b>AU - ATX</b>	BODY	2459.4	0.0	19.2
Erste Bank	EUR	24.6	-2.8	53.6
Omv AG	EUR	30.7	2.6	20.4
Raiffeisen	EUR	33.0	-0.4	35.8
Telekom AU	EUR	5.5	-2.8	-37.9
<b>DE - DAX</b>	BODY	7858.0	2.0	22.4
E.ON	EUR	13.3	-3.8	-16.3
Siemens	EUR	81.8	-1.2	11.3
Allianz	EUR	105.2	1.3	23.9
<b>FRA-CAC40</b>	BODY	3778.2	1.0	14.1
Total SA	EUR	39.8	1.3	-1.3
BNP Paribas	EUR	46.7	0.9	30.4
Sanofi-Avent.	EUR	73.1	1.4	31.2
<b>HOL - AEX</b>	BODY	355.7	1.4	11.4
Royal Dutch	EUR	26.5	0.7	-3.0
Unilever NV	EUR	29.8	2.7	17.3
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2570.6	1.2	17.1
GDF Suez	EUR	15.3	0.1	-25.4
InBev NV	EUR	68.1	1.3	44.3
<b>RO - BET</b>	BODY	5602.2	-1.5	23.3
BRD	RON	9.2	-4.1	-13.1
Petrom	RON	0.5	-0.4	45.6
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	384.6	5.9	21.8
CB BACB	BGN	5.5	2.0	40.2
Chimimport	BGN	1.4	8.3	2.0
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	641.8	-2.7	9.9
Krka	EUR	54.0	-1.8	9.0
Petrol	EUR	218.1	-4.6	28.3
<b>HR-CROBEX</b>	BODY	1902.3	0.9	10.4
Dom hold.	HRK	124.5	2.0	74.4
INA-I. nafte	HRK	4138.7	0.9	11.1
<b>TR-ISE N.30</b>	BODY	105795.1	-0.6	59.2
Akbank	TRY	9.9	0.0	51.7
IŞ Bankası	TRY	7.2	2.9	99.4

## VYPRACOVAL

František Bizovský

Analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [e](mailto:)

[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