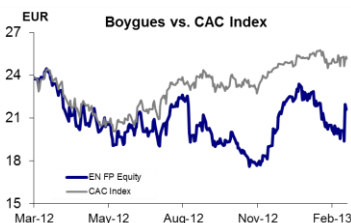


Talianske voľby znepokojili trhy

Posledný februárový týždeň ovplyvňovalo dianie na trhoch hlavne Taliansko. Hneď po uzatvorení volebných miestností sa začali šíriť prvotné odhady výsledkov volieb, ktoré naznačovali, že voľby by mala vyhrať Demokratická strana na čele s Bersanim. No fakt, že expremiér Berlusconi dostane dostatok hlasov na to, aby skomplikoval zostavenie proeurópskej vlády, ktorá bude naďalej pokračovať v šetrení a znižovaní dlhu, spôsobila paniku na forexovom trhu. Euro v tento deň oslabilo voči americkému doláru o 1.83 percenta a dostalo sa na šesťtýždňové minimum. No trhy v Európe ešte v tento deň nereagovali na nepotvrdené informácie z Talianska. Počas minulého víkendu sme boli taktiež svedkami zníženia ratingu Veľkej Británie o jeden stupeň, po ktorom oslabilila libra voči euru na svoje šesťnásť mesačné minimum, oproti doláru je najnižšie od roku 2010.

Nasledujúci deň boli výsledky volieb definitívne potvrdené, a to spôsobilo extrémnu paniku na trhoch. Voľby skončili tak, že tretia najväčšia ekonomika v eurozóne sa môže dostať do patovej situácie pri zostavovaní novej vlády, čo môže vyústiť v nové parlamentné voľby. No keď sa chce, tak sa vždy dá dohodnúť a zostaviť kompromisnú a hlavne stabilnú vládu. Taliansky index FTSE MIB dokázal za jeden deň poklesnúť o takmer 5 percent. Výnosy na 10-ročných dlhopisoch tejto južanskej krajiny vzrástli o 0.40 percenta, na hodnotu 4.88 percent, čo predstavuje najväčší intradenný nárast od roku 1993. Európske parkety sa taktiež topili v červených číslach, keď napríklad FTSE 100 poklesol o 1.34 percenta alebo DAX až o 2.27 percenta. Naopak po vystúpení Bena Bernankeho pred Bankovým výborom senátu, kde ubezpečil trhy, že program výkupu cenných papierov bude aj naďalej pokračovať. Na tieto vyjadrenia zareagovali americké benchmarky, na rozdiel od európskych, ziskami. Dôležitou správou utorka bolo aj potvrdenie postupného zotavovania trhu s bývaním v USA. Predaje nových domov vzrástli o takmer 16 percent, na úroveň 437 predaných domov. Dokonca tento trend potvrdil aj Case-Shillerov index, ktorý medziročne vzrástol o 6.8 percenta, čo je najvyšší ročný nárast od roku 2006. V strede týždňa sa konala talianska aukcia dlhopisov, ktorá podľa očakávaní skončila s nárastom výnosu na desať aj päť ročných dlhopisoch. Avšak po dni hrôzy prišli pozitívne makroekonomické správy z oboch brehov Atlantiku. Spotrebiteľská klíma v Nemecku, podľa inštitútu GfK, vzrástla podľa očakávaní o 0.1 bodu na úroveň 5.9 bodu. Dôležitejšie správy však prišli z USA, kde síce objednávky tovarov dlhodobej spotreby poklesli medzimesačne o 5.2 percenta, ale jadrové objednávky vzrástli o 1.9 percenta, čo naznačuje zvýšenú aktivitu producentov. Vo štvrtok podľa očakávaní nominovala japonská vláda za guvernéra BoJ Haruhika Kurodu, ktorý má podobné názory na monetárnu politiku ako vláda. To signalizuje, že Japonsko neustúpi zo svojej expanzívnej politiky. Koniec týždňa znamenal pre USA vstup do platnosti automatických výdavkových škrtov, ktoré môžu znamenať pokles HDP až o 0.5 percenta. V dôsledku zverejnenia najvyššej nezamestnanosti v Taliansku za posledných 21 rokov a informácii, že víťaz volieb Bersani sa chce pokúsiť o zostavenie menšinovej vlády, prelomil menový pár EURUSD hranicu 1.30. Z firemných akcií nás minulý týždeň zaujali dve spoločnosti. Francúzska stavebná spoločnosť Boygues zverejnila v utorok svoje hospodárske výsledky, ktoré mierne prekonal očakávania analytikov. Zisk na akciu stúpil na hodnotu 2.406 eura, oproti očakávaniam na úrovni 2.128 euro a zaznamenala rast 7.56 percenta. Druhou spoločnosťou je nemecká banka Deutsche Bank, ktorá tento týždeň poklesla o 5.35 percent, najmä v dôsledku oficiálnych výsledkov volieb v Taliansku, ktoré nevesťia nič dobré pre Eurozónu.

V prvom marcovom týždni očakávame najmä tieto dáta – dôvera investorov a stanovovanie hlavnej úrokovej sadzby v Eurozóne, index nákupných manažérov v nevýrobnej sfére, zmena počtu miest mimo poľnohospodárstva, obchodnú bilanciu, nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti a mieru nezamestnanosti z USA, mieru inflácie z Číny.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
SR - SAX	BODY	181.2	-0.5	-13.0
ČR - PX	BODY	1013.1	1.3	-0.5
ČEZ	CZK	596.6	-1.4	-26.2
Komerční b.	CZK	3969.0	-1.4	7.4
O2	CZK	324.5	3.3	-17.3
Unipetrol	CZK	170.0	1.2	-1.7
NWR	CZK	76.5	-5.7	-51.6
PL - WIG20	BODY	2452.9	0.6	5.7
KGHM	PLN	174.0	-3.1	16.1
PEKAO	PLN	159.0	-0.3	1.3
PKN Orlen	PLN	54.9	2.1	55.4
PKO BP	PLN	35.3	1.9	2.3
HU - BUX	BODY	18846.9	-0.1	-2.0
MOL	HUF	17250.0	-2.8	-8.2
Mtelekom	HUF	411.0	6.2	-29.1
OTP	HUF	4720.0	0.0	18.1
Richter	HUF	34800.0	0.1	-9.8
AU - ATX	BODY	2468.1	1.9	10.7
Erste Bank	EUR	25.0	5.7	26.9
Omv AG	EUR	33.3	2.4	16.9
Raiffeisen	EUR	28.9	-1.9	4.6
Telekom AU	EUR	5.2	3.6	-40.7
DE - DAX	BODY	7708.2	0.6	11.0
E.ON	EUR	12.7	-1.3	-27.5
Siemens	EUR	79.7	1.6	5.6
Allianz	EUR	104.1	-0.1	13.7
FRA-CAC40	BODY	3699.9	-0.2	5.7
Total SA	EUR	38.3	0.7	-10.0
BNP Paribas	EUR	42.4	-2.9	13.4
Sanofi-Avent.	EUR	72.2	-0.8	26.4
HOL - AEX	BODY	339.7	-0.0	4.0
Royal Dutch	EUR	25.3	1.5	-7.9
Unilever NV	EUR	30.0	0.6	18.6
BE - BEL20	BODY	2546.8	-0.2	11.3
GDF Suez	EUR	14.2	-3.5	-28.2
InBev NV	EUR	72.2	2.5	41.0
RO - BET	BODY	5624.7	1.0	5.7
BRD	RON	9.3	2.9	-14.7
Petrom	RON	0.4	-2.2	6.5
BG - SOFIX	BODY	382.8	-1.2	22.1
CB BACB	BGN	4.5	-5.5	21.6
Chimimport	BGN	1.4	2.2	0.0
SI - SBI TOP	BODY	628.6	2.6	11.6
Krka	EUR	52.0	0.0	1.6
Petrol	EUR	220.1	4.8	37.6
HR-CROBEX	BODY	1957.1	2.4	9.1
Dom hold.	HRK	143.7	-0.3	84.3
INA-I. nafte	HRK	4278.4	3.3	17.2
TR-ISE N.30	BODY	98743.7	5.4	34.5
Akbank	TRY	8.8	4.8	25.1
İŞ Bankası	TRY	6.4	6.6	54.4

VYPRACOVAL

František Bizovský

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