

**Týždeň bez výraznejšej správy**

Začiatok týždňa sa niesol v znamení pokojného obchodovania na finančných trhoch. Okrem vyhlásenia maloobchodných tržieb v USA, ktoré dodali mierne optimistický impulz americkým akciám, neboli v kalendári žiadne iné dôležité fundamentálne správy. Americké akcie sa po tejto správe síce dostali do zisku, ale tento rast bol čoskoro vypredaný. Utorokový, na makroekonomické udalosti mierne bohatší kalendár, priniesol na finančné trhy oživenie a zvýšenú volatilitu. Nemecký ZEW index podnikateľskej dôvery zaznamenal stagnáciu na úrovni 36.4 bodov, pričom trhový konsenzus bol na úrovni 39.5 bodov. Hlavný menový pár EUR/USD zareagoval na tento údaj a poklesol až na hranicu 1.294. Spoločnej európskej mene nepomohla dostať sa spod predajného tlaku ani správa o raste priemyselnej produkcie v eurozóne, ktorej hodnota predstavovala najlepši výsledok od augusta 2011. Zaujímavou správou počas utorkového obchodovania bolo nečakané zvýšenie ratingu Grécka, ktorému agentúra Fitch zvýšila rating z hodnotenia CCC na B- a ponechala stabilný výhľad. Všetky hlavné európske a americké akciové indexy zatvárali v utorok v celkom slušných ziskoch a napravili si tak reputáciu po nezázivnom pondelku.

Obchodovanie v stredu pokračovalo v nastúpenom trende zo začiatku týždňa. Akcie si ďalej veselo rástli, nevnímajúc do úvahy ďalšie negatívne správy. Údaj o hrubom domácom produkte Nemecka a neskôr aj celej eurozóny skončil v červených číslach a iba potvrdil, v akých problémoch sa v súčasnosti celá Európa nachádza. Euro reagovalo na tieto správy poklesom, ale akciové trhy pokračovali v raste a už druhý deň v rade zatvárali hlavné európske a americké indexy v zisku.

Prevaha býkov z úvodu týždňa bola prerušená vo štvrtok. Aj keď sa deň začal pozitívnymi správami z Japonska, ktorého ekonomika v poslednom kvartály rástla, optimizmus na trhoch nezostal príliš dlho. Dôvodom boli správy z opačnej strany Tichého oceánu, keď v USA index spotrebiteľských cien zaznamenal s aprílovým poklesom o 0.4 percenta najväčší pokles od konca roka 2008. Impulzom pre medveďov bol takisto údaj o počte novozačatých stavieb domov, ktorý v apríli taktiež nenaplnil očakávania. Tieto údaje nevesťia teda nič o údajnom spomalení kvantitatívneho uvoľňovania americkým FED-om. Dolár v páre s eustom poklesol a poslal hlavný menový pár EUR/USD späť nad úroveň 1.29. Oslabujúci dolár nasledovali aj americké akcie, ktoré zaznamenali mierny pokles a končili deň v červených číslach.

Záver týždňa, ako to už býva zvykom, nepriniesol so sebou významnejšie ekonomické udalosti. Výnimkou bol údaj o indexe spotrebiteľských cien v Kanade, ktorý, podobne ako tomu bolo u ich južných susedov, zaznamenal pokles a dostal kanadský dolár pod predajný tlak. USD/CAD sa dostal po tejto správe až nad úroveň 1.03.

Z európskych akcií sa darilo najmä akciám zo sektora automobilového priemyslu. Medzi najúspešnejšie patrili akcie spoločnosti Renault, ktorej kurz vzrástol počas minulého týždňa o úctyhodných 16.96 percenta. Dôvodom na takýto rast bolo zverejnenie tržieb partnerskej spoločnosti Nissan, ktorá za prvý kvartál prispela tržbami vo výške 433 miliónov eur do celkových tržieb firmy Renault. Optimistickým sa takisto javí aj uzatvorenie spolupráce s firmou ESI Group, s ktorou Renault plánuje spolupracovať na inovačných programoch súvisiacich s ich strategickým plánom „Renault 2016 Drive The Change“ na zabezpečenie udržateľného rozvoja v oblasti automobilového priemyslu.

Naopak, nedarilo sa nemeckej spoločnosti Deutsche Telekom, ktorá je najväčšou telekomunikačnou spoločnosťou v Nemecku. Pokles bol zaznamenaný na úrovni 5.47 percenta a je o to prekvapujúcejší, že týždeň predtým, bola táto spoločnosť jednou z najúspešnejších. Akcionári reagovali na zmenu vo vedení spoločnosti, keď na miesto CEO nastúpil Thomas Dannenfeldt. Práve on bude tým, ktorý bude zodpovedný za spoločnosť, ktorej tržby minulý rok dosiahli 58.2 miliardy eur.

Tento týždeň nás z ekonomického kalendára budú najviac zaujímať: index spotrebiteľských cien, revidovaný HDP a maloobchodné tržby vo Veľkej Británii, predaje existujúcich domov a údaj o jadrových objednávkach dlhodober spotreby v USA, jadrové maloobchodné tržby v Kanade, a správu nemeckého inštitútu IFO o stave podnikateľskej klímy. Hlavnou udalosťou tohto týždňa bude ale zasadnutie FOMC, ktoré je na programe v stredu.

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	185.3	0.6	-4.9
<b>ČR - PX</b>	BODY	982.8	1.7	13.3
ČEZ	CZK	558.0	-0.7	-20.9
Komerční b.	CZK	3782.0	4.2	14.8
O2	CZK	299.6	5.2	-16.9
Unipetrol	CZK	172.0	0.0	1.2
NWR	CZK	36.0	-25.5	-66.7
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2391.1	2.3	16.2
KGHM	PLN	141.0	-3.5	17.5
PEKAO	PLN	160.6	6.5	18.8
PKN Orlen	PLN	51.6	6.8	56.1
PKO BP	PLN	34.1	2.6	11.0
<b>HU - BUX</b>	BODY	18779.6	1.5	15.4
MOL	HUF	16700.0	0.9	5.7
Mtelekom	HUF	365.0	4.9	-15.1
OTP	HUF	4900.0	0.7	48.5
Richter	HUF	34110.0	0.3	-4.5
<b>AU - ATX</b>	BODY	2499.8	2.3	31.0
Erste Bank	EUR	25.9	6.0	79.8
Omv AG	EUR	38.9	5.9	75.6
Raiffeisen	EUR	27.4	-1.0	18.9
Telekom AU	EUR	5.7	5.7	-26.4
<b>DE - DAX</b>	BODY	8398.0	1.4	33.1
E.ON	EUR	12.9	-2.0	-14.1
Siemens	EUR	80.9	-1.0	22.7
Allianz	EUR	119.6	2.4	59.9
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4001.3	1.2	32.8
Total SA	EUR	39.0	0.4	12.7
BNP Paribas	EUR	46.5	4.1	82.5
Sanofi-Avent.	EUR	84.5	-0.7	56.8
<b>HOL - AEX</b>	BODY	368.1	1.9	26.8
Royal Dutch	EUR	26.4	-0.6	6.7
Unilever NV	EUR	32.8	2.2	28.8
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2732.3	0.1	31.3
GDF Suez	EUR	16.6	-0.2	3.7
InBev NV	EUR	75.0	0.7	36.3
<b>RO - BET</b>	BODY	5429.2	2.5	15.1
BRD	RON	8.3	4.9	-16.9
Petrom	RON	0.4	-5.1	19.2
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	407.9	-0.2	33.9
CB BACB	BGN	4.3	0.2	10.0
Chimimport	BGN	1.4	-2.8	26.1
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	615.2	-1.7	7.5
Krka	EUR	51.0	4.0	8.4
Petrol	EUR	218.2	1.7	17.9
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1898.4	-1.2	10.9
Dom hold.	HRK	144.5	0.4	62.4
INA-I. nafte	HRK	4318.1	2.6	17.6
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	114061.8	3.0	66.6
Akbank	TRY	10.3	2.7	65.9
İŞ Bankası	TRY	7.7	4.0	100.5

**VYPRACOVAL**

Marek Šimo  
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

